elEconomista.es

VIERNES, 12 DE JULIO DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.650 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 1,90€


Luis Megías

Megías, un exjefe de BBVA ahora en BlackRock, clave en la opa a Sabadell PÁG. 8



Talgo prepara una nueva generación de sus trenes Avril PÁG. 11

REE recorta el suministro a la industria por riesgo de apagón

Por segunda vez debido al incremento de la demanda y la menor producción eólica

España sufrió el miércoles un segundo episodio de problemas de cobertura eléctrica. Red Eléctrica decidió a las 22.01 horas cortar el suministro a la gran industria para hacer frente al incremento de consumo que no había planificado el gestor técnico del sistema. El operador aplicó el corte máximo de 609 MW y según indicó ayer el director de la Asociación de Grandes Empresas Consumidoras de Energía, Pedro González, la totalidad de las compañías se desconectaron, lo que facilitó que el servicio funcionase a la perfección y demuestra así, una vez más, su utilidad. Según los datos recogidos en E-sios, las centrales de ciclo combinado rebajaron su producción de 9.207 MW a 8.745 MW. El carbón siguió produciendo y se produjo una importante reducción de la previsión de producible eólico, lo que llevó de nuevo al riesgo de apagón. PÁG. 5

Apple evita una multa de la UE al abrir a sus rivales el sistema de pago

Permitirá que terceros usen su tecnología

Bruselas aceptó ayer los compromisos ofrecidos por Apple para dar acceso a sus competidores a las tecnologías que permiten ofrecer pagos sin contacto en los terminales móviles de iPhone. PÁG. 16

LOS NUEVE VALORES EN LOS QUE HAY UNANIMIDAD DE 'COMPRAS'

El 100% de los expertos aconseja tomar posiciones en las acciones de estas compañías que presentan fuertes potenciales alcistas. PÁG. 17

LAS COMPAÑÍAS CON LAS MEJORES RECOMENDACIONES DE LA BOLSA ESPAÑOLA

	Lar España	Tubacex	Global Dominion	Oryzon	eDreams Odigeo	Catalana Occidente	Ecoener	Sacyr	Logista
Precio actual	6,9€	3,1€	3,1€	1,8€	6,8€	37,7€	3,7€	3,3€	26,7€
Precio objetivo	8,4€	4,9€	6,3€	6,4€	9,8€	49,2€	5,4€	4,1€	31,4€
Potencial	22%	58%	101%	257%	43%	31%	44%	23%	18%

Enresa ficha a AFI de asesor del fondo para el cierre nuclear

PÁG. 7

Caprabo subirá sus ingresos a 900 millones y abrirá 38 tiendas

El grupo invertirá 60 millones hasta 2026

La cadena de supermercados propiedad de Eroski y EP aspira a alcanzar una cuota de mercado del 5% con un ambicioso plan de aperturas y mejoras tecnológicas. PÁG. 12

El PP veta a Escrivá para estar al frente del BdE por ser ministro

El titular de Transformación Digital fue la propuesta del PSOE

Los nombramientos en la cúpula del Banco de España encallan. Si Carlos Cuerpo, ministro de Economía, había mostrado su voluntad de tener un acuerdo político para que los nuevos propietarios de los despachos del regulador bancario español acudiesen a la reunión del BCE el próximo día 18 de julio, ayer mismo dio marcha atrás con esta fecha, dando a entender que las negociaciones no terminarán a tiempo. Y es que los Populares han rechazado el primer nombre propio propuesto por el PSOE para ocupar la silla de Pablo Hernández de Cos, el de José Luis Escrivá, ministro de Transformación Digital y de la Función Pública, lo que hace casi imposible que el acuerdo llegue a tiempo. PÁG. 23

La inflación de EEUU cae más de lo previsto y acerca la bajada de tipos

La tasa general del IPC se recorta al 3%

La inflación de EEUU en junio repite las buenas noticias que ya dio en mayo. El mes pasado, el índice de precios al consumo (IPC) se moderó una décima más de lo esperado hasta el 3% frente al 3,3% de mayo. La tasa mensual fue del 0,1%. Esta sorpresa positiva, de una décima menos de lo esperado, allana el camino a la Reserva Federal (Fed) americana para comenzar la bajada de los tipos de interés. PÁG. 30

Engie y CDPQ se alían para competir con Iberdrola

La francesa y el fondo canadiense buscan la compra de Electricity North West PÁG. 6



El Gobierno analizará la opa de Brookfield sobre Grifols

Cuerpo anuncia que tendrá que pasar por la Junta de Inversiones Exteriores PÁG. 10



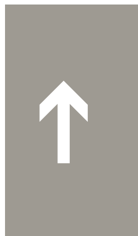
Avanza Previsión gestionará 326 millones de ahorro

Prevé alcanzar 120 millones de euros en ingresos por primas de seguro PÁG. 14



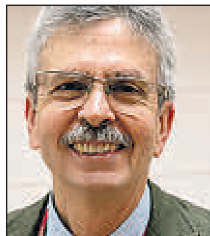
Opinión

Protagonistas




Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR

Convence a los analistas
Sacyr es una de las ocho únicas empresas del Ibex con recomendación de compra por parte de todos los analistas. El potencial de su negocio convence a los expertos y lleva a la acción a presentar un potencial alcista del 23%.

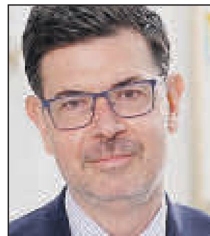
José Luis Navarro
PRESIDENTE DE ENRESA

Preparada para el reto
Enresa ficha a AFI y completa la plantilla de asesores financieros que le ayudarán en la gestión del fondo encargado del desmantelamiento de las centrales nucleares. La empresa se presenta así preparada para abordar el proceso.



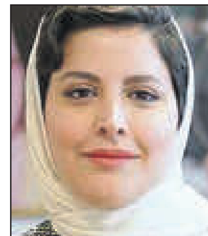

Javier Amezaga
PRESIDENTE DE CAPRABO

Nuevo plan estratégico
Caprabo elevará su facturación hasta 900 millones y abrirá 38 tiendas hasta 2026. Así lo indica en su ambiciosa hoja de ruta para los próximos años en la que ya trabaja introduciendo mejoras tecnológicas en los procesos.

Raúl Casado
DIR. GRAL. DE AVANZA PREVISIÓN

Previsión de crecimiento
Avanza Previsión espera gestionar 326 millones de ahorro en tres años y alcanzar 120 millones de ingresos en primas. La firma confía en su catálogo de ofertas de ahorro sin riesgo y con ahorro garantizado para captar al cliente conservador.

Haifa al Mogrin
EMBAJADORA DE ARABIA EN ESP.

Amenaza para Occidente
Riad plantea la venta de tenencias de deuda europea si Bruselas y el G-7 deciden confiscar la porción de activos congelados a Rusia. Esta decisión supone una amenaza, ya que ataca al punto débil de la economía occidental.

Quiosco

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Corea del Sur mantiene estable las tasas

El banco central del país asiático mantiene las tasas de interés por duodécima vez. Una decisión que era ampliamente esperada pero que se produjo junto con crecientes expectativas de que podría estar preparándose para girar hacia una flexibilización de la economía de los próximos meses. Las tasas en los tipos de interés se encuentran en el 3,50% en quince años, un récord en toda la historia económica del país. La desaceleración de la inflación en el país ha presionado al gobierno para que "levante la mano" y tome algunas restricciones monetarias junto a una bajada de impuestos. Se espera un crecimiento económico del 2,5% para este año, por encima de otras economías vecinas.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

Sorpresa positiva para la inflación británica

Un sorprendente aumento en el crecimiento del PIB durante el mes de mayo, cifrado en el 0,4% da un respiro al Partido Laborista. Una noticia que llega tras un muy negativo mes de abril donde la actividad cayó en picado, reanudando la recesión del año pasado. Poniendo la mirada en el exterior, el primer ministro británico, Keir Starmer, asegura que llevará las políticas necesarias para poner al grupo G7 en la relevancia internacional monetaria, y entablar nuevas políticas con sus socios ideológicos en Europa: Olaf Scholz en Alemania y Pedro Sánchez en nuestro país.



Pere Aragonès, presidente en funciones de la Generalitat de Cataluña. EFE

El Tsunami

El 'Govern' se olvida del castellano en su publicidad

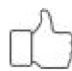
Es bien conocido el interés de la Generalitat de Cataluña por condenar al ostracismo al castellano en beneficio del catalán. No en vano, se ha perseguido a profesores, sanitarios e incluso a los estudiantes, entre otros, por utilizar la lengua mayoritaria en España. Pues bien, dicho interés también se contempla con toda claridad a la hora de la elección de los medios a los que el *Govern* aún liderado por **Pere Aragonès** riega con publicidad institucional. Así, el pasado ejercicio, el Gobierno de Cataluña dedicó la "friolera" de 16.000 euros a las inserciones en medios en castellano. Por el contrario, invirtió más de 2,6 millones a los comunicados en catalán. En porcentaje, el castellano se quedó con solo el 0,59% de la publicidad institucional del *Govern*. El dato no deja lugar a dudas y evidencia que la imposición del catalán en la comunidad autónoma, pasando incluso por encima de la legislación que exige que al menos un 25% de las clases se impartan en castellano, es uno de los principales fines políticos de una Generalitat que en cambio parece olvidarse de otros aspectos que quizá debería tener en cuenta. Es el caso del menor crecimiento de Cataluña con respecto a otras autonomías como Madrid. Ello pese a que durante décadas esta región ha sido el motor de crecimiento de toda España. Pero este asunto parece que no ha sido de gran interés para Aragonès y los suyos que siguen erre que erre con una gestión que ha tenido en el procés su único foco, obviando aspectos más importantes para los ciudadanos catalanes. Quizá por ello ERC se dio un sonoro batacazo en las pasadas elecciones autonómicas del 12 de mayo.

> La Generalitat dedica sólo el 0,59% de su presupuesto a inserciones en lengua española

Peligro para los precios de los cereales

El precio de los cereales ha bajado un 26,2% desde los máximos alcanzados a raíz de la invasión de Rusia a Ucrania, que es el principal granero de Europa. Pero todo apunta a que dicho descenso podría frenarse en los próximos meses. Ello debido a una cosecha que, al menos, en España ha sido desastrosa. En concreto, los datos del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, que han sido recogidos en el Anuario 2024 de la Agricultura y Ganadería Familiar, muestran que la producción de cereales cayó en nuestro país casi un 35% en 2023 respecto al ejercicio previo. Este dato apunta a una escasez de este comestible, que podría ser cubierta con importaciones, pero que también supone una amenaza para el proceso de desinflación que el cereal muestra y, por extensión, para la reducción de precios en el conjunto de los alimentos, que aún sigue siendo el componente más alcista en los datos de inflación en España.

El pulso de los lectores



Dicen que la economía española va muy bien, según las últimas noticias de la OCDE. Pero nada tiene que ver con la realidad. Yo si fuese político me habría atrevido a decir que el país va muy bien en los últimos veinte años, que son los que yo he seguido el funcionamiento de la economía española. Hasta que no existan gobiernos autocríticos con valores, el poder adquisitivo de todos continuará empeorando.
@ IKER BASAURI

España tiene una fiscalidad desmedida respecto a Portugal, y el tamaño del sector público mucho menor en Portugal respecto a su PIB que hace la economía más dinámica y eficiente. En menos de diez años nos adelantarán sin darnos cuenta.
@ HUMBERT ESPEJO

El Tribunal Supremo se enfrente a una importante cuestión relacionada con la tributación del Impuesto de Sucesiones cuando se renuncia a una herencia. La problemática radica en determinar si el beneficiario de la renuncia debe tributar conforme al parentesco del renunciante o el causante original.
@ JAVIER MARTÍNEZ

Es fácil de comprender quién tiene el poder y mueve los hilos de la geopolítica. Dime cuanta deuda pública tienes y en manos de quién está y te diré quien manda en tu país.
@ FRANCISCO JAVIER CARMONA

Desde 2008 la gente está esperando que sea el Estado el que venga a salvarles la vida mientras los políticos no actúan.
@ RICARDO C.

Opinión

En clave empresarial

El IPC cae más de lo previsto en EEUU

La inflación de EEUU en junio repite las buenas noticias de mayo, al moderarse una décima más de lo esperado hasta el 3% frente al 3,3% del mes anterior. Asimismo, la tasa subyacente (excluye energía y alimentos), más vigilada por la Fed, también sorprende a la baja: cae una décima hasta el 3,3% cuando se esperaba que continuara en el 3,4%. Por si fuera poco, el IPC intermensual sube un 0,1% cuando el mercado esperaba un alza del 0,2%. Los datos de los dos últimos meses confirman que tras un arranque de año muy negativo, los precios prosiguen su proceso de desinflación, lo que allana el camino para que el banco central estadounidense baje los tipos en septiembre. Más aún si se tiene en cuenta que el mercado laboral ya dio la pasada semana motivos de que se estaba enfriando, lo que reduce la posibilidad de un mayor repunte de los salarios.

El alto coste del absentismo laboral

Un informe de la patronal catalana Foment destaca que cada año faltan 1,5 millones de personas al trabajo, lo que supuso un coste de 37.000 millones en 2023, el equivalente al 3,1% del PIB. De esta cifra, cabe tener en cuenta que 29.000 millones son imputables a bajas laborales. Estos datos revelan la alta factura que el absentismo laboral tiene para la economía y el golpe que supone para la competitividad de las empresas. Pese a ello, esta práctica ha estado banalizada en nuestro país durante muchos años. Urge un mayor control que ponga coto al absentismo. Con ese objetivo, es perentorio activar el acuerdo entre patronal y sindicatos por el que las Mutuas adscritas a la Seguridad Social pasan a gestionar las bajas laborales en vez de los médicos de cabecera.

Desafíos económicos ineludibles

Esade mejora una décima la perspectiva de crecimiento de la economía española, hasta el 2,3% para 2024. La escuela de negocios se une así a organismos nacionales e internacionales en su optimismo respecto al comportamiento del PIB en este ejercicio. Ahora bien, Esade recuerda en su informe que, pese a estas buenas perspectivas, existen tres desafíos que frenarán a la economía: la baja productividad, la escasa inversión privada y el alza de la deuda. Se trata de desafíos ineludibles en los que el Ejecutivo debería actuar con rapidez para evitar que lastren el impulso económico.

Segundo ‘apagón’ a la gran industria

España sufrió el miércoles un segundo episodio de problemas de cobertura eléctrica en el que la gran industria tuvo que volver a salir al rescate del sistema. Así, Red Eléctrica decidió a las 22.01 horas cortar el suministro a una serie de consumidores que cobran por dar este servicio para hacer frente al incremento de demanda que no había planificado. El operador aplicó el corte máximo de 609 MW y según indicó la Asociación de Grandes Empresas Consumidoras de Energía la totalidad de las compañías se desconectaron, lo que facilitó que el servicio funcionase a la perfección, lo que demuestra así, una vez más, su utilidad. El sector eléctrico atraviesa así momentos de dificultad por la falta de almacenamiento de energía. España está logrando batir este año cifras récord de integración de energías renovables en el sistema. Prácticamente cada mes, la fotovoltaica ha logrado incrementar su máximo de producción. Además, durante el día la cantidad de vertido de energía verde que se produce no deja de aumentar. Esta situación está generando, por un lado, que los precios de la energía sean más bajos en las horas centrales del día (alcanzado incluso precios negativos récord), pero a la vez genera problemas económicos al sector, que ve reducido el interés en invertir en estas tecnologías claves para la transición energética. España necesita acelerar la instalación de almacenamiento, bien sea con baterías o de largo plazo con bombeos hidráulicos para evitar estos episodios de cortes de luz a la gran industria. Ante esta situación, el Gobierno debe dar explicaciones de lo que está pasando en el sistema eléctrico y dejar de esconderse sin aclarar lo sucedido en estos episodios en los que se ha visto obligado a cortar el suministro a la industria.

El Gobierno debe dar explicaciones de lo que está sucediendo en el sistema eléctrico y no esconderse sin aclarar nada

Valores más seguros en la bolsa española

La unanimidad en bolsa es muy difícil de encontrar. Pese a ello, todos los analistas coinciden en sus recomendaciones de compra para nueve valores de la bolsa española. Se trata en concreto de Lar España, Tubacex, Global Dominion, Oryzon, eDreams, Catalana Occidente, Ecoener, Sacyr y Logista. Para los expertos, estos títulos presentan fuertes potenciales alcistas para los próximos meses y algunos de ellos también una atractiva política de dividendos. En un momento en el que el Ibex ya ha cubierto la expectativa de crecimiento para todo el ejercicio, al subir casi un 10% desde el 1 de enero, el inversor aún puede encontrar opciones que, según los analistas, son valores seguros para seguir acumulando ganancias en lo que queda de 2024.

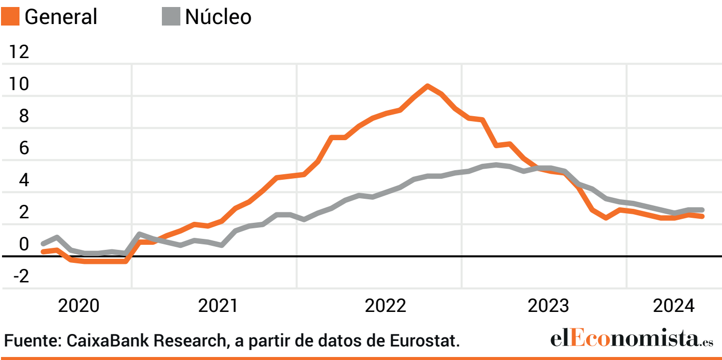
Motivos del PP para rechazar a Escrivá

El PSOE propone a Escrivá como gobernador del Banco de España (BdE). El ministro de Transformación Digital goza del prestigio suficiente para estar al frente del regulador. Pero su nombramiento ha sido rechazado por el PP porque este partido no acepta a una persona que forme parte del Consejo de Ministros al mando del BdE. El argumento sería razonable, si no fuese porque Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, fue ministro de Economía con el PP; Elvira Rodríguez presidió la CNMV tras su paso por la política o Rodrigo Rato dirigió el FMI tras ser número dos de Aznar. Es cierto, que la independencia política es un valor imprescindible para dirigir instituciones como el Banco de España, pero todos los partidos políticos deberían respetar ese argumento.

El gráfico

La inflación se resiste a caer en la eurozona

Variación interanual, en porcentaje



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat. elEconomista.es

SERVICIOS IMPIDE UNA MAYOR CAÍDA DE LOS PRECIOS. La inflación general de la eurozona disminuyó en junio 0,1 puntos hasta el 2,5%, mientras que la tasa núcleo o subyacente se mantuvo en el 2,9%. La resistencia a caer de los precios en servicios (que se mantuvieron inalterada en el 4,1%) es uno de los elementos que explica el lento progreso del IPC hacia el objetivo del 2,0% en los últimos meses.

La imagen



BICENTENARIO DEL TESORO PÚBLICO. El rey Felipe VI, acompañado del ministro de Economía Carlos Cuerpo, recibió en audiencia en el Palacio de la Zarzuela a autoridades del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa y del Tesoro Público con motivo de la conmemoración del 200 aniversario de este último organismo. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

LA SOLUCIÓN NO ES MENOS UE, SINO MÁS



Carlos Floriano

Portavoz de Asuntos Exteriores del Grupo Parlamentario Popular en el Congreso y Profesor Titular de Economía Aplicada

Los resultados de las elecciones europeas han desembocado en reeditar el tradicional acuerdo entre populares, socialdemócratas y liberales. La caída en escaños de los dos últimos grupos se ha visto compensada, aunque no en su totalidad, por el incremento de parlamentarios del Partido Popular, ganador incontestable de las elecciones en España y en el conjunto de la Unión Europea. Parece claro que, con independencia del número de votos exactos que alcancen en la Eurocámara, Ursula von der Leyen será elegida presidenta de la Comisión, Antonio Costa del Consejo y la estonia Kaja Kallas se situará al frente de la diplomacia europea.

> El establecimiento de la nueva cúpula eleva la actitud euroescéptica de la extrema derecha

Las críticas contra este consenso no han tardado en producirse, pero la más lacerante fue la de Giorgia Meloni, al afirmar que se trata de un acuerdo hecho de espaldas a la voluntad de los electores, pues el avance de los conservadores, de los que la primera ministra italiana se erige como la líder indiscutible, y el más preocupante de los euroescépticos populismos de derechas, se explican porque estas elecciones han supuesto una contestación muy nítida de los votantes a una burocracia asfixiante, a una política energética y medioambiental incomprensibles y a una más que mejorable gestión de la inmigración. En resumen, se ha dado respuesta con el voto a un intervencionismo construido en los despachos de Bruselas que los ciudadanos perciben, en lugar de como un beneficio para sus vidas, como una amenaza.

Este análisis nos lleva necesariamente a pensar que la nueva Comisión y el Consejo se replantearán los calendarios, y algunos de los contenidos de las políticas que han sido la piedra angular de su acción de gobierno en las últimas legislaturas y, sobre todo, les conducirá a ser muy conscientes de los retos que se abren ante nosotros, porque en parte son distintos y, porque en todo caso, las circunstancias para trabajar en pos de unos objetivos han cambiado respecto a las que se daban con anterioridad a 2019.

La crisis financiera de 2008, la invasión rusa de Crimea y después de Ucrania, la pandemia y la subida de precios han ido definiendo un *orden mundial* nuevo, caracterizado por la inestabilidad y el proteccionismo, en el que deben tomar sus decisiones las nuevas autoridades de la Unión. Los retos son muchos, porque los europeos no tenemos asegurada nuestra protección, ni el suministro energético a precios competitivos, tampoco el acceso a los minerales imprescindibles para el cambio tecnológico, ni el libre acceso a las cadenas de valor y, si pudiéramos pensar que a todo o a parte de esto podemos tenerlo, sería después de establecer acuerdos comerciales con algunos países de dudosa fiabilidad. Por otra parte y, desde un punto de vista político, hay que decidir si queremos que Europa juegue como actor global, mejorando la integración de nuestra industria de la defensa y haciendo que las capacidades militares comunes dejen de ser inexistentes, o muy limitadas y, desde el punto de vista económico, resolver la falta de competitividad a la que nos llevan nuestros propios errores.

En este sentido, conviene tener presente que el PIB per cápita europeo es en la actualidad poco más del 50% del de EEUU y, desde la primera década de los años 2000, hasta hoy, el primero ha crecido poco más de 11.000 dólares y el segundo casi 30.000. Esto puede explicarse desde muchos puntos de vista, pero el más relevante es el de la productividad provocado por el retraso europeo en los sectores tecnológicos. Es frecuente escuchar a los líderes europeos decir que debemos tener la capacidad de competir tecnológicamente con EEUU y China, pero lo cierto es que no hay empresas europeas entre las más importantes del mundo, tampoco entre las startups valoradas en 1.000 millones de dólares (los conocidos como unicornios) y la numerosa normativa sobre asuntos digitales surgida de las instituciones europeas, incluida la Ley de Mercado Digitales, que entró en vigor en marzo de este año, no ha impedido que haya que tener presente la regulación de cada uno de los países si una empresa digital quiere prestar su servicio en todo el continente.

> El objetivo es ceder soberanía y poder global a Bruselas para no difuminar al continente

Alcanzar los retos que tenemos por delante en estas nuevas circunstancias no es tarea fácil, pero hacerlo implica, no sólo por lo expresado por los europeos en las urnas, más Unión Europea, no menos, lo que nos compromete a hacer políticas menos intervencionistas. El proyecto de la Unión consiste en ceder soberanía, pero no para perderla en favor de Bruselas, sino para compartirla y ejercerla corresponsablemente. Uno de nuestros principales activos es un mercado de 450 millones de consumidores en el que está garantizada la libre circulación de personas, bienes, servicios y capitales y a garantizarlas deben dedicarse las próximas autoridades, sabiendo que es imprescindible ganar autonomía industrial y estratégica, con todo lo que eso lleva consigo y eliminar las barreras que torpedean el libre comercio, porque nuestro enemigo no es la libertad, sino los iliberales.

LA JORNADA DE LA DISCORDIA



José María Triper

Periodista económico

Al final la cordura se impuso al despotismo, a la sensatez al sectarismo y al diálogo a la hostilidad de Yolanda Díaz y sus chicos de Trabajo. A la fuerza y degradados, dieron marcha atrás al ultimátum y se sometieron a negociar una reducción de la jornada laboral, sin plazos, con excepciones y periodos transitorios, como exigían no las empresas sino la lógica económica, el sentido democrático y el respeto al diálogo social.

Cierto que para ello ha sido necesario que el ala socialista del Gobierno, con el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, hayan puestos firme a la vicepresidenta segunda y que desde la patronal Cepyme y su presidente Gerardo Cuerva hicieran público un durísimo manifiesto denunciando "las tesis trasnochadas de control de los medios de producción y planificación económica", además de amenazar con un plante empresarial.

Una postura de fuerza a todas luces necesarias ante el "trágala" de una propuesta tan irreflexiva como demagógica, que de aplicarse como exigía el Ministerio supondría un coste de 42.400 millones de euros para las pequeñas y medianas empresas, 11.800 millones por las horas perdidas y 30.600 millones por lo que dejaría de producirse, afectando especialmente a los sectores de transporte, comercio, hostelería e información y telecomunicaciones.

Pagar menos horas y mantener los sueldos es una subida adicional al aumento de los costes laborales que están creciendo al mayor ritmo de los últimos 24 años que las pequeñas y medianas empresas que suponen más del 98% de nuestro tejido empresarial. Estas aportan más del 70% del empleo nacional y difícilmente podrían afrontar la situación por lo que se verían obligadas a despedir trabajadores o al cierre del negocio.

> El gobierno del 'sanchismo' duerme con sus enemigos y politiza todo aquello que toca

Además de que la jornada laboral real en España es de 35 horas, frente a las 40 horas oficiales y de 2 horas y media menos que las 37,5 horas que propone ahora el Gobierno. Que en las economías de mercado son los sindicatos y las empresas quienes deben regularla en los convenios colectivos, y que en la actualidad sólo dos países de la UE, Francia y Bélgica, tienen una jornada más corta (35 y 38 horas respectivamente), mientras que Grecia ha anunciado un incremento de jornada hasta 6 días y 48 horas para ganar productividad, inversión extranjera y acabar con la economía sumergida.

Recordaba el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, en la clausura de la Asamblea General de la organización empresarial que "la actividad privada es la principal fuente de riqueza y empleo, el motor y la clave de la economía del país". Un motor que está sufriendo graves contratiempos y obstrucciones por el sabotaje de quienes deberían cuidarlo y engrasarlo que antepone sus prejuicios doctrinarios y sus intereses políticos y personales a los intereses generales. Y ahí están los datos para confirmarlo.

España ha perdido 197.000 empresas activas sólo entre 2022 y 2023. La creación de empresas ha caído en mayo un 7,3%, su cifra más baja desde diciembre. La cifra de negocios en marzo de las empresas españolas siguió su ritmo de descenso interanual, acumulando doce meses de caídas consecutivas. Las empresas españolas son también las que menos invierten de todos nuestros socios europeos, un 12% menos que la media de los Veintisiete y las inversiones extranjeras siguen en caída libre -en el primer trimestre son un 20% inferiores, 6.400 millones menos, a un año antes-, en un contexto de inseguridad jurídica, inestabilidad política y fiscalidad desmesurada.

El impuesto de sociedades es en España un 16% más alto que la media UE perjudicando gravemente la competitividad de nuestras compañías, nuestros productos y servicios. También las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social suponen nuestro país un 25,2% del total de la recaudación, mientras que en la UE la media es del 17,7%, amén de que seguimos liderado la tasa de paro europea y estamos a la cola de los países industrializados en productividad que lleva 20 años estancada.

Son síntomas de dolencias importantes a las que se une la confirmación de que el último informe de la competitividad mundial, el World Competitiveness Ranking 2024 ha empeorado la posición de España hasta el puesto número 40. de un total de 67 economías analizadas.

También aquí, como casi siempre, el gobierno del *sanchismo* duerme con sus enemigos, lo politiza todo en lugar de buscar soluciones y camina con los ojos tapados y las orejeras puestas.

Empresas & Finanzas

Red Eléctrica corta el suministro por segunda vez este año a la industria

Un fuerte incremento de la demanda y una menor producción eólica tras esta nueva crisis

Las grandes empresas respondieron de nuevo y facilitaron el balance del sistema sin incidentes

Rubén Esteller MADRID.

España sufrió el miércoles un segundo episodio de problemas de cobertura eléctrica en el que la demanda tuvo que volver a salir al rescate del sistema. Red Eléctrica decidió a las 22.01 horas cortar el suministro a la gran industria para hacer frente al incremento de consumo que no había planificado el gestor técnico del sistema.

El operador aplicó el corte máximo de 609 MW y según indicó ayer el director de la Asociación de Grandes Empresas Consumidoras de Energía, Pedro González, la totalidad de las compañías se desconectaron, lo que facilitó que el servicio funcionase a la perfección y demuestra así, una vez más, su utilidad.

Según los datos recogidos en Esios, las centrales de ciclo combinado rebajaron su producción de 9.207 MW a 8.745 MW. El carbón siguió produciendo con sus 243 MW y se produjo una importante reducción de la previsión de producible eólico, lo que llevó de nuevo a un cóctel de eventos que vuelven a poner en jaque al sistema eléctrico.

Red Eléctrica insistió ayer en el mismo mensaje que el pasado 23 de mayo cuando se produjo el primer episodio, "la continuidad del suministro no se vio en ningún momento comprometida, siendo el objetivo de la orden de activación –que se aplicó durante aproximadamente tres horas, que establece la normativa– garantizar los niveles de reserva establecidos en los procedimientos de operación en respuesta a una situación puntual en la que se vieron reducidos los recursos disponibles en el sistema".

El servicio utilizado ayer para garantizar el suministro contó con la participación de comercializadoras y consumidores con una demanda de al menos 1 MW y, por tanto, no aplica ni a consumidores domésticos ni a las pequeñas empresas.

Los industriales que prestan este servicio son retribuidos con un precio marginal de 40,82 euros por cada MW asignado y hora por su disponibilidad para reducir su consumo en los periodos horarios establecidos.

Según los datos de Red Eléctrica, el precio medio ponderado del momento de la interrupción de mayo fue de 63,29 euros/ MWh y el del miércoles, a 114,42 euros/ MWh.

El SRAD es un mecanismo de balance previsto en la normativa vigente para garantizar el equilibrio necesario entre generación y demanda. Puede aplicarse en aquellas situaciones en las que se identifique que el sistema no cuenta con recursos suficientes para mantener el nivel adecuado de reserva del sistema, como sucedió el miércoles, y supone que las industrias se comprometen a reducir su consumo con una duración máxima de 3 horas al día por proveedor y con un preaviso de al menos 15 minutos.

Durante 2023, el SRAD se utilizó en dos ocasiones a principios del mes de septiembre y esta es la segunda vez que se pone en funcionamiento este ejercicio.

Red Eléctrica lleva años impulsando la participación de la demanda en los servicios de ajuste porque es una herramienta que ofrece una mayor flexibilidad a la operación del sistema e impulsa el proceso de descarbonización. Países como Francia, Portugal y Reino Unido cuentan con distintos mecanismos específicos que permiten aprovechar estos recursos para cubrir las necesidades de flexibilidad. No obstante, el sector eléctrico sigue a la espera de la aprobación de los llamados mecanismos de pagos por capacidad para garantizar el funcionamiento del sistema mediante la disponibilidad de una cantidad de centrales o almacenamientos que puedan operar en cualquier momento y que se encuentra a la espera de la autorización de la Unión Europea, que por el momento únicamente estaría dispuesta a autorizarlo hasta 2029.

España afronta un grave riesgo de apagones hasta 2030 pese al fuerte ritmo de instalación de renovables. Nuestro país afrontará un importante riesgo de cobertura de la demanda si se cierran los 9.000 MW de centrales de gas que las eléctricas quieren desconectar por la falta de rentabilidad económica o si el ritmo de puesta en marcha de almacenamiento no logra cumplirse.

Red Eléctrica llevó a cabo un Análisis nacional de cobertura del Sistema Eléctrico Peninsular Español, en el que reconoce que estará en situación precaria si se desmantelan estas plantas de gas, aunque no hace ninguna alusión al cierre previsto de las nucleares (Almaraz, Ascó I y Cofrentes).

La compañía reconoce, por primera vez, que la situación puede agravarse a partir de 2027 –incluso con los ciclos abiertos– si la puesta en funcionamiento del almacenamiento no se cumple. En esa fecha se inicia el desmantelamiento nuclear sobre el que no se hace referencia en el informe y prolonga los riesgos hasta el 2030, es decir, más allá de la alerta lanzada en su momento por Entsoe –el organismo de transportistas de europeos– en febrero de 2023 y que ha provocado la aparición de este análisis.

> España afronta riesgo de apagones hasta 2030 si cierran 9.000 MW de centrales de gas


Tendidos eléctricos. REUTERS

Comparecencia de Ribera por el corte de suministro en mayo

El PP pidió el pasado mes de mayo la comparecencia en el Congreso de la ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, para que explicase lo ocurrido cuando Red Eléctrica tuvo que recurrir al mecanismo que permite suspender el suministro a la gran industria, como publicó en exclusiva 'elEconomista.es'. En un comunicado, el PP denunció que Ribera se quiere ir dejando a España con "el mayor riesgo de apagón eléctrico" de toda la Unión Europea y pedía a la entonces candidata del PSOE a las elecciones europeas que diese explicaciones. La vicepresidenta, al igual que la presidenta de Redeia, Beatriz Corredor, no han comparecido en el Congreso para dar ningún tipo de aclaración a lo sucedido. Vox, por su parte, presentó varias preguntas por escrito al Gobierno para que aclarase los motivos de interrupción de la gran industria, así como aclaraciones por los previstos cierres tanto de centrales nucleares como de ciclos combinados hasta el año 2030.

Empresas & Finanzas

Engie y CDPQ competirán juntas contra Iberdrola por Electricity North West

El proceso de presentación de ofertas finales acaba en un plazo de dos semanas

C. R. / P. G. MADRID.

Nueva competencia para Iberdrola en su plan para comprar la eléctrica británica Electricity North West (ENWL). Una de las firmas renovables más destacadas de Francia, Engie, ha unido fuerzas con el segundo mayor fondo de pensiones de Canadá para intentar comprar la compañía británica, según dos fuentes con conocimiento del asunto consultadas por Reuters. El interés de estos inversores se suma al de otros nombres que han aparecido en meses anteriores como la emiratí Taqa, KKR o APG.

El consorcio formado por Engie y la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) competirá con la eléctrica española Iberdrola, pues ambos se encuentran en la fase final del proceso por la compañía británica que está bajo el control de forma mayoritaria por dos inversores: el japonés Kansai Electric Power Co. (Kepco) y el fondo de inversión Equitix.

La agencia de noticias especifica que prepara una oferta vinculante antes de que venza el plazo fijado por los accionistas de ENWL en dos semanas, por lo que el desenlace podría conocerse a lo largo del segundo semestre de este año.

El activo tiene un buen encaje para ambos candidatos. Iberdrola, que ya fue en 2019 finalista en la puja para hacerse con Electricity North West, podría unir las dos zonas de Reino Unido, donde ahora tiene distribución, con esta adquisición. La compañía podría hacer lo mismo en el sur de Escocia y Liverpool con el Norte de Gales –ubicados en el centro de Gran Bretaña–.

El interés de la multinacional francesa, por su parte, se justifica en su intención de aumentar su exposición a activos regulados, como son las redes eléctricas y de gas, un negocio que ya es conocido por Iberdrola en España. Su meta es aumentar su contribución a sus beneficios principales del 35% actual al 50% para 2026. Engie, que se ha aliado para esta compra con CDPQ, uno de los grandes fondos de pensiones en el mundo, se encuentra en paralelo activo por comprar la antigua filial de renovables de la firma de ACS, Saeta Yield. Engie tiene un puñado de competidores para esta operación, que ya suma a actores como China Three Georges (CTG), Masdar o TotalEnergies.

Los cálculos de valoración elevan la apreciación de la firma británica por encima de los 4.000 millones de libras (4.750 millones de euros al cambio actual). El proceso ha reducido el número de candidatos tras el abandono de alguno de ellos como KKR. El fondo estadounidense se alió con el holandés APG en las primeras fases del proceso. En aquellos compases también sonaron otros nombres, como el del canadiense Brookfield. Este fondo se encuentra ahora inmerso en un proceso de adquisición de las acciones de la firma española de hemoderivados Grifols.

Otro nombre que ha aparecido en los últimos meses es el de la emiratí Taqa, que en España ha saltado a los focos por su interés en la compra de una participación de Naturgy.

Completa el listado de posibles interesados la italiana Enel, propietaria de Endesa, y la hongkonesa CK Infrastructure.



Sede de Iberdrola en Bilbao. ALAMY

21.500
MILLONES DE EUROS

La compañía tiene previsto invertir 21.500 millones de euros en redes en Estados Unidos, Reino Unido, Brasil y España, lo que representa el 60% de la inversión neta. De esta cuantía más de 6.500 millones están destinados a las redes de transporte. Esto supone incrementar su base de activos hasta los 54.000 millones para 2026, 12.000 millones de euros más que en 2023 y un 38% más que en 2022.

La firma logra 45 millones del IDAE para bombeo en una hidroeléctrica

Pepe García MADRID.

Iberdrola se ha llevado el gato al agua en la primera convocatoria de ayudas para proyectos innovadores de almacenamiento mediante bombeo reversible promovidas por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). Según la resolución provisional publicada por el organismo, la central de Bombeo Reversible en Alcántara –propiedad de la eléctrica– ha sido propuesta para recibir 45 millones de euros en ayudas públicas. La subvención ha sido la de mayor cuantía, junto a los 35 millones de euros que percibirá la Central Hidroeléctrica Reversible Navaleo y la Central Depuradora Reversible Velilla del Río Carrión, con 10 millones de euros, ambas promovidas por CDR Tremor.

90
MILLONES DE EUROS
Es la cuantía total que suman las ayudas repartidas por el IDAE para bombeo hidráulico

En el caso de 'José María Oriol II' –nombre que recibe el proyecto de Iberdrola en Alcántara (Cáceres)–, dispondrá de una potencia de 440 MW, a través de un doble circuito que conectará los embalses de Alcántara y Cedillo con dos grupos de turbina-bomba de 220 MW. Según detallaron fuentes de Iberdrola al presentar el plan, una de las particularidades más notables del desarrollo es que será subterráneo.

Otros 11 desarrollos hidroeléctricos que buscaban instalar soluciones de bombeo no han sido propuestos o han sido inadmitidos de las ayudas, según se desprende del documento emitido por el IDAE.

Burger King recibirá energía renovable en todos sus locales

elEconomista.es MADRID.

La mayor cadena de restauración de nuestro país, Burger King, con más de un millar de locales, ha firmado un nuevo acuerdo de compra de energía a largo plazo con Iberdrola por el que recibirá 1.500 Gigawatios hora (GWh) de energía fotovoltaica. Este acuerdo, que tuvo un precedente en 2021 con la instalación de puntos de recarga para vehículos eléctricos, incluye el suministro de energía limpia de la planta Francisco Pizarro (Cáceres) que, con una capacidad instalada de 553 MW, ofrece energía renovable equivalente al consumo de 334.400 hogares. La instalación destinará 75 MW para el suministro de los restaurantes de la cadena.

Adicionalmente, y dentro de su objetivo común para reducir sus emisiones de CO2 y de transición energética, Burger King cuenta con 154 puntos de recarga para vehículos eléctricos en España, gestionados por Iberdrola junto a BP Pulse, con 306 plazas disponibles en 135 ubicaciones, proporcionando, además, los servicios de gestión y optimización de su operación.

Según Luis Hérault, consejero delegado de Restaurant Brands Iberia, mayor masterfranquiciado de la marca en España y Portugal, "se trata de una iniciativa que suma en nuestro compromiso por el uso de energías verdes, para que nuestro modelo de negocio sea aún más eficiente energéticamente. Sin duda, Iberdrola es el *partner* perfecto con el que ir de la mano para lograr este objetivo, ya que venimos trabajando juntos desde hace tres años, con magníficos resultados".

Por su parte, el director de negocio de clientes de Iberdrola España, David Martínez, asegura que "con este acuerdo ambas empresas refrendamos nuestro compromiso con un futuro más limpio e inteligente. Las renovables han demostrado su capacidad para suministrar energía a precios asequibles y estables y los contratos PPAs a largo plazo se han convertido en una herramienta útil para la gestión del suministro de grandes consumidores, comprometidos con un consumo verde y sostenible. Este tipo de acuerdos son cada vez más importantes para permitir avanzar en la descarbonización y la sostenibilidad de la economía".

Enresa ficha a AFI de asesor del fondo de 8.000 millones para el cierre nuclear

El vehículo ha sumado 700 millones en 2023 frente a los 124 millones de 2022

Rubén Esteller MADRID.

La Empresa Nacional de Residuos Radiactivos (Enresa) ha completado la plantilla de asesores financieros que la ayudarán en la gestión del fondo encargado del desmantelamiento de las centrales nucleares, un vehículo de inversión que cuenta con 8.004 millones de euros al cierre de 2023 que se nutre de los pagos de las eléctricas y que aspira a alcanzar los 20.220 millones.

Según se desprende de las cuentas presentadas por la compañía, el fondo se ha incrementado en casi 700 millones durante este pasado año, frente a los 124 millones que sumó entre 2021 y 2022, lo que supone un importante salto en la hucha para la gestión de los residuos nucleares.

La empresa, que dirige José Luis Navarro, ha contratado a Analistas Financieros Internacionales para que se encarguen de asesorarles en las inversiones a llevar a cabo en los próximos dos años.

El contrato tiene como objeto ofrecer un apoyo técnico especializado para desarrollar la estrategia de gestión y proporcionarles información que les facilite la toma de decisiones bajo los principios de seguridad, rentabilidad y liquidez, conforme a los criterios establecidos por el Comité de Seguimiento y Control de dicho fondo.

El servicio abarcará dar acceso a la actualidad económica y la situación y expectativas de los mercados financieros mediante el suministro diario de información, noticias y datos relevantes de los principales indicadores económicos y de los mercados financieros, incluyendo el análisis y la valoración de los mismos. La atención a consultas sobre operaciones y relativas a la cartera y emisión de notas e informes sobre posicionamiento táctico, de seguimiento y análisis del riesgo de crédito, y sobre criterios de inversión sostenible.



José Luis Navarro, presidente de Enresa. EFE

> Intermoney renueva para la valoración de los activos y Mazars como auditor

El contrato de asesoramiento ha sido adjudicado por 137.546 euros y participaron otras dos firmas más en la licitación.

Enresa ha renovado también por tercer año -el máximo posible- su contrato con Intermoney Valora Consulting para la valoración de los activos de dicho fondo. La cartera de inversiones financieras transitorias, cuyo volumen superaba los 7.805 millones de valor de mercado a 31 de marzo de 2024 (menos de lo registrado en el cierre de 2023), constituye una parte significativa del activo del balance de la compañía, por lo que su valoración es un elemento crítico en la elaboración de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante 2023 se realizaron operaciones de inversión para la cartera por un importe de 4.584,56 millones de euros, repartidas en instrumentos financieros de renta fija a corto y largo plazo y también en otros activos del proyecto de Diversificación, como son la suscripción y participación en fondos de infraestructuras. Algunas de estas nuevas inversiones, y una parte cada vez mayor de los activos que integran la cartera (actualmente en torno al 28%), precisan disponer periódicamente de una valoración actualizada de mercado para su registro contable.

Por otro lado, Mazars ha resultado adjudicatario de un contrato para la realización de cuantos trabajos sean necesarios para que Enresa disponga de dos informes anuales independientes de auditoría relativos a los ejercicios 2024 y 2025.

El primer informe de auditoría es el de los estados financieros al 31 de diciembre de cada año.

El segundo informe es una auditoría especial sobre un solo estado financiero, concretamente sobre la situación de la Cartera de Inversiones Financieras Transitorias al 31 de diciembre de cada año.

El concurso ha sido ganado por Mazars que recibirá 99.442 euros por esta labor en una adjudicación en la que no tuvo competencia.

CEE Group se hace con un proyecto solar de 130 MW en Murcia

El parque entrará en funcionamiento a finales de 2025

Agencias MADRID.

El fondo alemán CEE Group ha adquirido un proyecto solar de 103 megavatios (MW) en San Pedro del Pinatar (Murcia), informó el gestor alemán de activos renovables, que no precisó el importe de la operación.

El proyecto, adquirido a través de su recién lanzado Fondo Renovable CEE 8 (CEE RF8), se encuentra en fase de construcción y está previsto que se conecte a la red en la segunda mitad de 2025.

El fondo indicó que el vendedor y contratista EPC es una corporación europea con amplia experiencia en el desarrollo, construcción y operación de instalaciones de energía renovable.

> **153** MEGAVATIOS
> **La firma ya se hizo en 2021 con un proyecto de 50 MW, por lo que ya suma 153 MW en España.**

En 2021, CEE Group ya había adquirido un proyecto solar de 50 MW en Villanueva a la misma empresa, que también operará la planta durante un período inicial de cinco años.

El parque fotovoltaico de 103 MW dependerá de un acuerdo de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) para la venta de la electricidad producida.

El director general del Grupo CEE, Detlef Schreiber, destacó que Murcia ofrece "excelentes condiciones para proyectos fotovoltaicos" y señaló que con la adquisición de este proyecto la firma logra "una lucrativa incorporación a su fondo CEE RF8".

Repsol adelanta a 2025 su plan de suministrar combustibles 'verdes' en 1.500 gasolineras

Pepe Garcia MADRID.

Repsol da un acelerón en su estrategia para desplegar gasolineras que solo ofrezcan combustible renovable. El consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, adelantó ayer durante la presentación de la Asociación de Combustibles Renovables y Economía Circular en España (CRECEMOS) que la firma espera avanzar en dos años su objetivo de despliegue de gasolineras que ofrecen el 100% de sus carburantes *verdes*. Según destacó Imaz, la firma contará con 1.500 gasolineras que ofrezcan todo su combustible renovable en 2025 y espera tener 2.000 para 2027.

En estos momentos, la petrolera ya tiene 360 puntos con estas condiciones y prevé desarrollar 600 a finales de año. Con este crecimiento, Imaz indica que "entre el 60% y el 65%" de las gasolineras de Repsol solo tendrá combustibles renovables "antes de dos años y medio".

Los combustibles renovables son una de las insignias del plan estratégico de la firma para los próximos años. En este sentido, la firma se ha aliado con otras 27 marcas, entre las que se encuentran Airbus, Logista, Mercadona o Toyota, que suman toda la cadena de los carburantes sostenibles –esto es, desde los productores de las materias primas hasta los distribuidores y *el retail*–.

Según han destacado las firmas presentes en el acto, CRECEMOS busca dar un empuje regulatorio y fiscal a estas tecnologías para complementar a la electrificación del transporte. Imaz, subrayó que la descarbonización del transporte privado a través de la electrificación se antoja complicado por el coste económico de transformar el parque de vehículos.

El CEO apuntó posibles reclamaciones fiscales de la Asociación, al afirmar que los vehículos que usan combustibles renovables pagan los mismos impuestos que un vehículo diésel o gasolina convencional.

Megías, un exjefe de BBVA ahora en BlackRock, clave en la opa a Sabadell

Análisis



Lucía Gómez

Periodista especializada en Banca y Finanzas

Los accionistas de BBVA aprobaron hace unos días la ampliación de capital necesaria para lanzar oficialmente la opa hostil sobre Banco Sabadell. Pero este trámite es solo el principio y, como bien señaló el presidente de la entidad opada Josep Oliu en una carta a sus accionistas, no implica el éxito de la operación. Y es que el hecho de que la primera opa hostil de la banca española en varias décadas salga adelante solo depende de los accionistas de Banco Sabadell, que deberán aceptar o no la operación una vez que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abra el plazo para ello, previsiblemente a finales de este ejercicio. Será entonces cuando BlackRock, actualmente propietario de un 6,721% del capital de Sabadell y su máximo accionista, tendrá mucho que decir. La paradoja es mayor cuando se echa un vistazo a la cúpula del fondo americano en España, ya que su responsable en España y Portugal es Luis Megías, exCEO de la gestora de BBVA y una de las personas que mejor conoce las *tripas* de este banco.

Megías aterrizó en BlackRock el pasado mes de octubre, tras once años como consejero delegado de BBVA Asset Management. Además de ser la cabeza visible del fondo en nuestro país, también forma parte de los Comités Ejecutivos del gigante americano en EMEA (Europa, Oriente Próximo y África) y Europa Continental, por lo que su voz es importante a la hora de tomar determinadas decisiones. Ahora, y tras la vuelta de Sabadell al MSCI que casi duplicado el porcentaje de BlackRock en su accionariado, la posición de Megías es más relevante si cabe. Cabe recordar que BBVA ha supeditado el éxito de la operación a la aceptación de, al menos, un 50,01% del capital de Banco Sabadell. Pero la fragmentación del accionariado de la entidad catalana, en el que casi la mitad de los títulos pertenecen a minoritarios, puede dificultar que los números salgan. Es precisamente por este hecho por el que la posición que tomen los mayores accionistas institucionales, basada principalmente en las cifras y el análisis técnico, es especialmente relevante de cara a la apertura del plazo de aceptación de la opa. Si finalmente sale según lo previsto, los accionistas de Sabadell tendrán un 16% de participación en la entidad resultante.



Luis Megías, responsable de BlackRock en Iberia. DANIEL G MATA

Megías era en BBVA mucho más que la cabeza visible de la gestora. El ahora primer directivo de BlackRock en España fue el responsable de diseño de producto de esta pata de la entidad durante años, lo que permitió colocar al banco de origen vasco en la posición en la que se encuentra hoy en día. Megías apostó por las carteras indexadas, que en operaciones como la de ahora entre BBVA y Sabadell -y en el propio BlackRock- son claves, pues el cliente final delega el voto en la gestora.

El exdirectivo también fue el responsable del lanzamiento de las carteras Multiestrategia en España como complemento a las tradicionales de la banca privada con las que ya trabajaban. Más allá de estos lanzamientos, en 2019, bajo la dirección de su batuta, BBVA AM creó una unidad de mercados privados para consolidar y ampliar la oferta de productos alternativos ilíquidos, con especial foco en capital privado, apostando después por la deuda privada.

Kepler Cheuvreux prevé que la CNMC analice a fondo la fusión

elEconomista.es MADRID.

La firma de análisis Kepler Cheuvreux apunta en un informe que el escenario más probable en cuanto al papel de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMV) en la opa de BBVA sobre Sabadell es el de la apertura de una segunda fase. La entidad ha contextualizado que esta segunda fase comienza cuando la autoridad de competencia considera que la operación no es tan "sencilla" y se detectan problemas de competencia que requieren un mayor análisis.

Asimismo, desde la firma han recordado que la primera fase, que suele durar alrededor de un mes, terminaría con una resolución del consejo que podría ser una autorización afirmativa o el inicio de una segunda fase, si bien ellos se decantan por este último escenario.

"Creemos que gran parte del análisis de la competencia se centrará en las acciones del segmento de empresas y la competencia territorial", agrega el informe, para seguidamente enumerar que el nuevo BBVA-Sabadell sería el único banco presente en 48 códigos postales.

Por otra parte, la firma ha señalado en su reporte sobre el Banco Sabadell que, de cara a los resultados del segundo trimestre -la entidad los comunicará el próximo 23 de julio-, el beneficio neto se sitúe en los 414 millones de euros, lo que supondría un alza de un 15% respecto al dato registrado en el mismo periodo del ejercicio previo.

El juez de Popular pide a Santander y PwC que aporten las pólizas de la responsabilidad civil

El banco señala que ya aportó la documentación de la entidad resuelta

L. Gómez MADRID.

El juez de la Audiencia Nacional José Luis Calama pide a Banco Santander y a PwC que aporten las pólizas de seguro que tuvieran contratadas con el fin de asegurar la posible responsabilidad civil en la causa abierta por la ampliación de capital del Banco Popular en 2016. Este hecho, tal y como se recoge en el auto hecho público ayer, no supone decisión alguna sobre la posibilidad de abrir juicio oral a las aseguradoras.

Banco Santander y PwC tienen ahora tres días para que aporten la documentación requerida. En el caso del primero, se refiere a las pólizas de seguro que pudiera tener contratadas para asegurar la responsabilidad civil en el momento de su absorción del Banco Popular. Para la auditora, Calama pide la documentación relativa a la responsabilidad civil derivada del ejercicio de su actividad empresarial y la de sus socios Pedro Barrio Luis y José María Sanz Olmeda, durante el ejercicio 2015 y primer trimestre de 2016, así como cualesquiera adendas o modificaciones que se hubieran realizado sobre el mismo.

> La consultora dice que los documentos solicitados son de un periodo que excede a los hechos

Calama explica en el citado auto que tanto el Banco Santander como PwC se han opuesto a la diligencia acordada, en el caso del primero porque afirma que ya se entregaron las pólizas que en su día suscribió el Banco Popular y porque no se ha suscrito ninguna póliza de seguros para cubrir las eventuales responsabilidades civiles de los antiguos gestores de dicha entidad. En el caso de la consultora, consideraba que el periodo solicitado excede de los hechos punibles, que sería suficiente con facilitar el nombre de la entidad aseguradora y que el momento oportuno para acordarlo sería la apertura de juicio oral.

Las acusaciones podrán pedirlo

Así, este nuevo movimiento de Calama dota a las acusaciones de toda la información necesaria para que puedan ejercitar sus acciones civiles frente a quien o quienes consideren que tienen la obligación legal o convencional de asumir su pago. A partir de ahí, indica el citado auto, las acusaciones podrán decidir la viabilidad o no de dirigir sus acciones civiles frente a las aseguradoras de la responsabilidad civil, así como el riesgo de la imposición de las costas.

El pasado mes de marzo, Calama finalizó la instrucción del caso Banco Popular y propuso juzgar al expresidente de la entidad Ángel Ron, a otros doce directivos, además de a la propia PwC por delitos de estafa a inversores y falsedad contable en la ampliación de capital de la entidad que se llevó a cabo en el año 2016 a la que los inversores acudieron "engañados" puesto que los estados financieros de ese año y de 2015, según el instructor. En este sentido, apuntó que estos "no reflejaban la imagen fiel del balance ni del patrimonio" de la entidad.

Empresas & Finanzas

El Gobierno analizará la opa de Grifols en la junta de inversiones exteriores

Considera a la farmacéutica catalana como estratégica y vigilará la operación

elEconomista.es MADRID.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, afirmó ayer que el Gobierno tendrá *algo* que decir si se llega a producir la Oferta Pública de Adquisición de acciones (opa) que baraja lanzar la familia Grifols junto con el fondo canadiense Brookfield por el 100% de la empresa catalana de hemoderivados. "El Gobierno tendrá algo que decir, puesto que esta oferta tendrá que pasar por los canales habituales", destacó el titular de Economía en una entrevista en *Capital Radio*, donde concretó que, en este caso, tendrá que analizarse en la Junta de Inversiones Exteriores (Jinvex).

En concreto, Cuerpo explicó que en dicha junta se analizará esta oferta y esta operación, como el Gobierno ya ha hecho en ocasiones anteriores, en concreto, en otros sectores como transportes y telecomunicaciones. "Se analizará la operación y las condiciones necesarias, si es que se da el caso, para que pueda darse y sea beneficiosa para la empresa y para este sector, que es clave en España ahora mismo, pero también a nivel mundial", defendió. En este contexto, el ministro destacó el carácter estratégico de Grifols dado que pertenece a un sector "clave" como es el de la salud y, en concreto, el farmacéutico.

Por ello, Cuerpo recordó que el mercado en el que opera Grifols tiene "mucho desarrollo" en España, así como que se trata de una industria "bastante puntera y competitiva, "con un clúster muy importante en Cataluña también".

Las palabras de Cuerpo llegaron después de que el Govern catalán en funciones afirmara también que seguirá "muy de cerca" la evolución de la posible oferta pública de adquisición sobre Grifols. La portavoz de la Generalitat, Patricia Plaja, apuntó que todavía "no hay ninguna oferta concreta ni se sabe que pasará". Asimismo, dijo que el Ejecutivo de Pere Aragonés estará atento "a los movimientos que pueda haber".



Carlos Cuerpo, ministro de Economía. AGENCIAS

6.400
MILLONES DE EUROS

Se trata de la capitalización actual de la compañía, que ayer por primera vez tras conocer los planes de Brookfield y la familia corrigió sus subidas y se replegó al filo de los 10 euros por acción. Las acciones de Grifols cotizadas en el Ibex cedieron un 0,84% para situarse en 10,04 euros, al filo de la referencia de los diez euros que estaría barajándose en la opa que ultima el fondo canadiense

El papel de la Jinvex

El órgano encargado de vigilar la operación es la Junta de Inversiones Exteriores (Jinvex), organismo encargado de vigilar operaciones en España de tamaño significativo sobre empresas estratégicas. La regulación marca que se someterán a autorización las inversiones de residentes en países de la Unión Europea o la Asociación Europea de Libre Comercio cuando su valor supere los 500 millones de euros o se dirijan a empresas cotizadas en España.

Este supuesto afecta en la actualidad a otras operaciones que ocupan la agenda mediática como la opa de Magyar Vagon sobre el fabricante ferroviario Talgo, una operación sobre la que el Ejecutivo también ha manifestado sus reservas.

El Gobierno también puede usar la carta de la Jinvex para dilatar los plazos del proceso. Así sucedió con la opa de Antin sobre Opdenergy, en la que el fondo de inversión también buscaba excluir de bolsa a la compañía. La operación salió adelante tras la adopción de compromisos por parte del inversor francés.

Rovi invertirá 60 millones y amplía su capacidad de producción

Pondrá en marcha una línea para fabricar jeringas

elEconomista.es MADRID.

Rovi ha invertido 60 millones de euros para ampliar un 31,5% la capacidad de producción de la planta de San Sebastián de los Reyes, en Madrid, según informó ayer la farmacéutica en una nota de prensa.

En concreto, la Aceleradora de Inversiones de la Comunidad de Madrid ha declarado como proyecto estratégico la ampliación que Rovi, a través de su filial Rovi Pharma Industrial Services, acometerá en su planta de San Sebastián de los Reyes, con la que la biotecnológica planea aumentar "significativamente" su actual capacidad de producción, gracias a la puesta en marcha de una nueva línea de alta velocidad con capacidad de 100 millones de jeringas.

100
MILLONES DE JERINGAS
Capacidad que tendrá la nueva línea de producción con la que contará Rovi tras la ampliación

Así, el proyecto de ampliación supondrá una inversión de cerca de 60 millones de euros.

La ampliación, para la que la compañía ha adquirido terrenos colindantes hasta disponer de una superficie total de 54.715 metros cuadrados, supondrá aumentar la capacidad de producción más de un 31,5%, desde los 300 millones de jeringas precargadas y 80 millones de viales estimados para 2024 hasta un total estimado de 420 millones de jeringas precargadas y 80 millones de viales para 2027.

LaLiga gana tres sentencias contra el fraude audiovisual

Dichas condenas se han producido en Madrid, Málaga y Barcelona

Agencias MADRID.

LaLiga emitió un comunicado en el que destaca que en las últimas fechas ha recibido "la notificación de tres sentencias condenatorias que ejemplifican la lucha de este organismo por la defensa de los derechos audiovisuales de la competición". Según informó, la primera de ellas es una sentencia del Juzgado de lo Penal nº15 de Madrid, núm. 262/2024, de 27 de junio "que condena a dos vendedores de decodificadores fraudulentamente alterados como autores de un delito continuado contra el mercado y los consumidores imponiendo a cada uno las penas de 6 meses de prisión y 6 meses de multa con cuota diaria de 3 euros (540 euros). Además, de la multa y la pena de prisión, la sentencia condena a los acusados a abonar 20.000 euros en concepto de responsabilidad civil a LaLiga y Mediapro, que ejercieron las acusaciones particulares en el caso".

La segunda sentencia condenatoria se produjo en Málaga y "condena a un operador como responsable de un delito contra el mercado y los consumidores con penas de 6 meses de prisión y 6 meses de multa con cuota diaria de 6 euros (1.080 euros). Además, la sentencia condena al acusado a abonar 15.000 euros en concepto de responsabilidad civil a LaLiga, Mediapro y Telecomunicaciones Públicas Andaluzas".

La tercera y última tuvo lugar en Barcelona por parte del del Juzgado de lo Penal nº28 de la ciudad condal y "condena al vendedor de decodificadores fraudulentamente alterados como autor de un delito continuado contra el mercado y los consumidores a las penas de un año de prisión, y una multa con cuota diaria de 5 euros (1.350 euros). Además, la sentencia condena al acusado a abonar 1.328,63 euros a LaLiga, en concepto de responsabilidad civil".

La patronal del fútbol señala que estas sentencias "confirman la postura de LaLiga ante los delitos de fraude audiovisual que suponen el robo de los derechos de los Clubes de la competición con el consecuente riesgo para la viabilidad futura de la Competición".

Talgo prepara una nueva generación de los trenes Avril que compró Renfe

Las operadoras privadas miran a este modelo para las rutas a liberalizar por Adif

Víctor de Elena MADRID.

Ni el posible cambio de accionista principal ni la falta de capacidad productiva frenan la ambición de Talgo por participar en el futuro del sector ferroviario. El fabricante español de trenes avanza en el desarrollo de la segunda generación de su tren insignia, el Avril. La primera tanda de este modelo, que opera Renfe desde mayo del presente año, resultó un verdadero parto para el grupo industrial con instalaciones en Las Matas (Madrid) y Rivabellosa (Álava), debido a los retrasos en su fabricación que fueron causados, según la compañía, por la pandemia y la posterior ruptura de la cadena de suministro.

El fabricante de trenes español está dispuesto a demostrar que puede mejorar un producto que va a cumplir década y media desde que se pensó, allá por 2008. Esta primera versión de los Avril, encargada por Renfe en el año 2016 a cambio de 786 millones de euros (incluido el mantenimiento durante 20 años) ha recibido sustanciales críticas por parte de los viajeros y de buena parte del sector ferroviario.



Tren del modelo Avril diseñado por Talgo para Renfe. CESARE SAPIENZA

Entre las más recurrentes, los usuarios de este modelo apelan a unas notorias vibraciones frente a trenes más antiguos o de su misma generación, mayor impacto acústico que podría deberse a tener una caja (pared) más fina, asientos criticados por su dureza o acabados mejorables son algunas de las críticas externalizadas por los viajeros.

Nuevos clientes y Ucrania

Para resolver estas cuestiones y hacer su producto más atractivo ante el interés de distintas operadoras europeas, Talgo lleva meses ya desarrollando la segunda generación de sus Avril. En concreto, los avances a lo largo de los últimos años se centraron en evolucionar aspectos tecnológicos y ejecutar pruebas de optimización y mejora, según desveló la compañía en su informe anual.

Esta evolución del tren que hasta ahora sólo ha probado Renfe podría permitir a Talgo cerrar algunos preacuerdos que siguen vigentes. La operadora francesa Le Train firmó a finales de 2023 un memorándum para adquirir 10 unidades de este tren de cara a su entrada en el mercado francés, plan que se ha ido retrasando pese a que a finales de año decía contar con financiación suficiente.

También Iryo y la asociación de Alsa y EcoRail han dejado entrever su interés por adquirir trenes del modelo Avril para ejecutar sus planes de expansión hacia Galicia, Asturias y el resto de destinos que se abran en la segunda fase de la liberalización de la alta velocidad española.

De hecho, el tren desarrollado por Talgo es el único del mercado que cuenta con la tecnología de rodadura desplazable que le permite salvar los distintos anchos de vía de la red española y es, al mismo tiempo, capaz de circular a más de 300 kilómetros por hora.

El tren más versátil del mundo centra el interés de Hungría

La capacidad del Avril para circular por cualquier tipo de vía electrificada a nivel mundial es la que convenció a los empresarios húngaros que conforman Magyar Vagon para lanzar una opa sobre el fabricante de trenes español. El consorcio Ganz-MaVag, en el que participan esta compañía y el Estado de Hungría, no ha ocultado su ambición por participar en la reconstrucción de las infraestructuras de Ucrania, donde la tecnología de Talgo jugará un papel esencial para salvar el ancho ruso de las vías ucranianas (1.520 mm) y circular por las europeas (1.435mm).

Cosentino no entrará en una guerra de precios y apunta a India

El país asiático, a su juicio, marcará la diferencia en el futuro

elEconomista.es MADRID.

La empresa almeriense Cosentino no piensa entrar en una guerra de precios, al considerar que el crecimiento se basa en la innovación y el diseño, y ha puesto el punto de mira en India como un mercado al que aspira a entrar y a crecer, dado que "marcará la diferencia" en los próximos años.

"El diseño y la innovación están entre nuestros pilares fundamentales". Así lo aseguró ayer Eduardo Cosentino, EVP Global Corporate Sales & AMP y consejero delegado (CEO) de Cosentino Americas en una entrevista en *Negocios TV* recogida por *Europa Press*. "En India tenemos que ver cómo podemos entrar y crecer, ya que es un mercado que va a marcar la diferencia durante los próximos años", señaló.

112
MILLONES DE EUROS
Es el importe que invirtió en 2023, principalmente en su parque industrial de Cantoria

En cuanto a la estrategia de financiación, Cosentino pone en valor la reducida deuda del grupo y destaca que en estos momentos la "caja es muy importante".

La hoja de ruta de la compañía, que hace ya más de 40 años puso en marcha nuevas estrategias de economía circular para revalorizar los residuos de su actividad, pasa por la consolidación en los más de 120 países en los que vende sus productos. "Estos próximos años irán de consolidar para seguir teniendo un crecimiento rentable", indicó.

La inversión en nuevos hoteles roza los 1.400 millones

El mercado registró un nivel de operaciones similar al de 2023

Agencias MADRID.

La inversión hotelera en España se elevó hasta los 1.393 millones de euros durante el primer semestre del año, en línea con las cifras del mismo periodo de 2023, según el informe de Inversión Hotelera en España elaborado por Colliers.

En la primera mitad de 2024 se han transaccionado un total de 8.350 habitaciones en 71 operaciones, con el 53% del volumen destinado al segmento urbano, que rompe con la tendencia de los últimos cinco años.

Además, los hoteles de 5 estrellas y 5 estrellas GL han representado el 33% de la inversión, con un volumen de 460 millones de euros. La operación más representativa en este segmento ha sido la adquisición del Six Senses Ibiza por parte del inversor de origen italiano, Gruppo Statuto, que ha batido todos los récords de precio en España al superar los 1,5 millones de euros por habitación.

Por destinos, Baleares ha liderado la inversión con un 30% del total, registrando 12 transacciones por un volumen total de 415 millones de euros. Destaca este año la aportación de Ibiza y, en concreto, la zona norte de Portinatx, donde se han transaccionado dos hoteles. La operación más destacada es la ya mencionada adquisición del hotel Six Senses Ibiza por Gruppo Statuto.

En segunda posición se encuentra Barcelona, con un total de 13 operaciones y 300 millones de euros, destacando la compra de la socimi Atom de un portfolio de dos hoteles de 5 estrellas Gran Lujo.

El informe también resalta que Madrid continúa sufriendo una escasez de producto disponible para la venta, lo cual se ha visto reflejado en una reducción de la inversión a ocho operaciones, siendo la más destacada la compra del Hotel Mayorazgo por Grupotel.

De cara a 2024, el director general de Hoteles en Colliers, Gonzalo Gutiérrez, prevé que la inversión hotelera en España alcance niveles normalizados de 3.000 millones de euros, a pesar de que no se vislumbren grandes operaciones de cartera en el horizonte.

Empresas & Finanzas

Caprabo sale a la 'reconquista' para facturar 900 millones en 2026

La cadena de supermercados prevé abrir 38 tiendas en los próximos años

Aleix Mercader BARCELONA.

Caprabo sale a la *reconquista*. La cadena de supermercados controlada por Eroski y el *holding* checo EP Corporate Group, que tiene su negocio concentrado en Cataluña, presentó ayer su plan estratégico 2024-2026 coincidiendo con el 65 aniversario de la marca.

Con esta hoja de ruta, la compañía prevé elevar su facturación hasta los 900 millones de euros y alcanzar una cuota de mercado del 5% (actualmente su cuota es del 4,76%). En 2023, Caprabo cosechó unas ventas de 780 millones y un resultado bruto de explotación (ebitda) de 15 millones.

"Caprabo es un símbolo del comercio de Cataluña. Estamos ganando competitividad y mejorando la experiencia del cliente. Por ello estamos en una posición de reconquista del mercado", aseveró Javier Amezaga, presidente de Supratuc, la mercantil propietaria de la marca de distribución.

Inversión de 60 millones

Amezaga expuso los detalles del nuevo plan inversor junto al director general de Caprabo, Edorta Juaristi. La estrategia del grupo cuenta con una inversión total que asciende a 60 millones de euros.

Fundamentalmente, el esfuerzo inversor de la empresa se dirigirá a las aperturas, la mejora de sus sistemas tecnológicos y la implantación del nuevo modelo de tiendas.

Actualmente, la compañía cuenta con 300 establecimientos, 270 propios y 30 franquiciados, y una plantilla de 6.000 trabajadores. Caprabo tiene previsto abrir 38 tiendas en los próximos tres años, de las que ocho serán supermercados propios y el resto, franquicias. Estas aperturas supondrán la contratación de 200 empleados.

En la red comercial de la cadena ocupa un lugar singular su *súper* del centro comercial L'Illa Diagonal (Barcelona). Se trata del mayor activo de la enseña, con unos 4.000 metros cuadrados. Esta *flagship* recibirá una inversión de casi cinco millones de euros y se convertirá en el exponente del nuevo modelo comercial.

Marca propia y frescos

Respecto al catálogo de referencias, la empresa trabaja para introducir 2.800 productos de 300 pequeños productores y cooperativas locales. La venta de productos de proximidad en Caprabo cerrará este año en los 38,5 millones de euros, un 6,4% más.



Edorta Juaristi y Javier Amezaga. EE

En total, el 25% de los ingresos en los *súper* corresponde a proveedores catalanes. En paralelo, tanto las tiendas nuevas como las modernizadas ampliarán progresivamente su oferta en tres segmentos: productos frescos, panadería y precocinados. También se seguirá apostando por la marca propia, que hoy supone el 28,5% de la facturación.

Mejoras tecnológicas

En el marco de la relación con el cliente, el grupo impulsará la digitalización como vía para acercarse mejor a sus consumidores y, a la vez, ganar en eficiencia. "La inteligencia artificial y la robotización facilitarán una mejor toma de decisiones en los procesos comerciales", abundó Juaristi.

Actualmente, más del 3% de las ventas se realizan a través de Caproboacasa, el supermercado *online* de la empresa. "La cifra está por encima de la media del mercado del 2%", puntualizó Amezaga.

Los 'súper' azules soplan 65 velas

Caprabo nació en la ciudad de Barcelona en el año 1959. Su primera tienda se instaló en la calle Sant Antoni Maria Claret, concretamente en el número 318, donde todavía sigue abierta luciendo su distintivo logo azul. A lo largo de su historia, la compañía ha introducido novedades en el sector como su revista en 1977 y el proyecto 'Bienvenido Bebé' en 1992. En 1995 se convirtió en el primer grupo de distribución en vender leche infantil fuera de las farmacias. La enseña dio un salto adelante en 2007 al integrarse en el perímetro de Eroski. En 2021 se anunció la entrada en el capital de Supratuc, matriz de Caprabo, de EP Corporate Group con el 50% de las acciones.

Aldi amplía un 24% su número de supermercados desde 2022

La firma ha aterrizado en las Islas Canarias, Asturias y Melilla

elEconomista.es. MADRID.

Aldi intensifica su expansión en España en los últimos dos años con cerca de 90 nuevos establecimientos, incrementando en un 24% su número de tiendas desde 2022. En concreto, estas aperturas han implicado la llegada a nuevos territorios como Canarias, Asturias o Melilla y la consolidación en regiones como Andalucía, Cataluña y la Comunidad Valenciana.

Entre los hitos en estos dos años destaca el desembarco en las Islas Canarias, donde esta semana cumple dos años de las primeras aperturas en el archipiélago. Actualmente cuenta con una red de 13 tiendas y una plataforma logística en Agüimes. La última de estas aperturas fue en Los Realejos (Tenerife) y próximamente se abrirán nuevas tiendas en Sonnenland (Gran Canaria) y en la antigua fábrica de tabaco y cine Victoria de Santa Cruz de Tenerife.

En este periodo, la cadena de supermercados también llegó a Asturias, asegurando su presencia en todas las comunidades del norte del país, mientras que en 2023 abrió su primera tienda en la ciudad autónoma de Melilla.

Durante 2024, la compañía alcanzó las 100 tiendas en Andalucía con la apertura en el municipio malagueño de Nerja, tras lo que le han seguido inauguraciones en El Puerto de Santa María (Cádiz) y Marbella (Málaga). En la Comunidad Valenciana ya cuenta con 70 tiendas tras la reciente apertura en Benissa (Alicante).

Aldi prevé mantener este crecimiento sostenido en España en 2024 y abrir cerca de 45 nuevas tiendas.

Bondaldi y Esseco rebajan el precio de la opa sobre Ercros

La oferta de la compañía italiana sigue siendo superior a la portuguesa

elEconomista.es MADRID.

La portuguesa Bondalti Iberica y la italiana Esseco rebajaron a 3,505 euros y 3,745 euros por acción, respectivamente, el precio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que cada una de ellas lanzó sobre la totalidad del capital social de Ercros, tras ajustarlo ambas por el reparto de dividendo.

No obstante, el importe ofrecido por el grupo Esseco, controlado por San Martino, sigue un 6,8% por encima del de la lusa Bondalti.

Según informaron ayer ambas compañías a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Bondalti y Esseco han ajustado sus ofertas a raíz del dividendo en efectivo con cargo al beneficio de 2023 por un importe bruto de 0,096 euros por acción abonado a los accionistas de Ercros el pasado miércoles 10 de julio.

En consecuencia, tras aplicar la citada deducción y redondear el resultado al alza a un múltiplo de 5 en el tercer decimal (variación mínima de cotización de Ercros), el precio de la oferta pasa a ser de 3,505 euros (Bondalti) y 3,745 euros (Esseco) por cada acción de Ercros.

Éstas también han avanzado que si Ercros realiza cualquier otra distribución a accionistas, "el precio de la oferta se reducirá en la cantidad equivalente al importe bruto por acción de la distribución, siempre que la fecha de publicación del resultado de la oferta en los boletines de cotización coincida o sea posterior a la fecha *ex-dividendo*.

El precio ofertado por Bondalti, que lanzó el pasado 5 de marzo su OPA, de carácter voluntario, sobre el 100% de Ercros, de 3,505 euros por acción, supone valorar la firma catalana en 320,5 millones de euros, mientras que el ofrecido por Esseco en su contraopa, de 3,745 euros por título, conlleva tasar Ercros en 342,4 millones de euros.

En la junta de accionistas de Ercros, su presidente, Antonio Zabalza, fue criticado por la escucha de ofertas tan bajas, ya que el sentimiento accionarial valora sus patrimonios en un mínimo de 4,40 euros.

Agustín Probanza Lobo Vicerrector de Investigación, Transferencia y Divulgación Científica en la U. CEU San Pablo

"Por cada euro invertido, logramos 2,7 euros para convocatorias públicas"

"Tenemos 71 grupos de investigación compuestos por unas 500 personas"

"Para captar talento hay becas pre-grado, para que den los primeros pasos en la investigación"

"En tema de financiación, vamos a reforzar estos próximos años la oficina de Fundraising"

elEconomista.es

La investigación es necesaria, y España es una gran potencia investigadora. Al contrario de lo que mucha gente puede creer, la investigación no se reduce solo a la rama científica, sino también abarca el mundo de las humanidades. "Las universidades se centran en tres pilares: transmitir, albergar y generar conocimiento", así lo explica Agustín Probanza Lobo, vicerrector de Investigación, Transferencia y Divulgación Científica en la Universidad CEU San Pablo.

¿Recibe la investigación el reconocimiento que merece?

La ciencia parece que todavía es algo "oculto", donde hay mucha gente trabajando, pero no se ve. En temas de financiación pública, siempre suelen recibir más dinero las áreas de investigación más necesarias, como la medicina o la neurociencia. Por eso, nosotros tenemos un apartado de fondos propios para financiar proyectos, que a lo mejor de primeras no parecen tan importantes, pero en la investigación todo es importante.

¿Cómo se financian los proyectos de investigación?

En nuestro caso, la Universidad CEU San Pablo tiene tres fuentes de financiación: las convocatorias de proyectos públicos, los convenios privados y los fondos propios, que son los que dan músculo a la investigación. De cada euro invertido por fondos propios se obtiene un retorno de 2,7 euros, que se sacan para convocatorias públicas. Además, este último año, hemos creado la oficina de Fundraising (OFR), para captar más fondos privados con acciones de mecenazgo y filantropía y ahora estamos en vías de conversación con 12 empresas, de las cuales esperamos que dos se consoliden como proyecto. Y luego, tenemos previsto abrir otra ala de financiación dentro de este proyecto, y es atraer a los *alumni* (exalumnos) y nuevos alumnos para que también puedan poner su granito de arena en las áreas que más le interesen. En términos generales, ahora mismo contamos con 2,87 millones de euros de financiación externa y 1,55 millones de financiación interna.

¿Cuántos proyectos hay sobre la mesa?

Ahora mismo tenemos 71 grupos de investigación, con más de 500 investigadores de la Universidad CEU San Pablo— superan los 600 si se cuentan los colaboradores de otras universidades—. Tenemos 50 proyectos activos, ocho cátedras universidad empresa, nueve centros e institutos de investigación y 13 servicios de apoyo a la investigación. También ejercemos una labor en tema de patentes, la universidad se encarga de dar soporte para que las investigaciones queden patentadas. De hecho, dos de estas patentes que tenemos están siendo utilizadas por empresas privadas.

El talento es fundamental en cualquier área, pero más en la investigación. ¿Cómo fomenta la universidad que los jóvenes apuesten por la investigación?



ANA MORALES

Tenemos becas pre-grado, para que los alumnos puedan hacer sus Trabajos de Fin de Grado (TFG) en un grupo de investigación reconocido, y así empezar a interesarse por esta área. Un dato importante es que el 90% de nuestros alumnos hacen el doctorado con nosotros. La tesis es uno de los primeros pasos que se dan en el mundo de la investigación, luego, para seguir formándose, tendrán que irse fuera para estudiar. Nosotros estamos encantados, siempre que se puede, de volver a captar a exalumnos que vuelven del extranjero y quieren formar parte de nuestros grupos de investigación. Además, como profesor, dirigir una tesis es una experiencia única y maravillosa. Estás con un alumno constantemente, guiándole en sus primeros pasos y que tiene ganas de aprender. En general, desde la Universidad CEU San Pablo queremos reforzar nuestros grupos de investigación para hacerlos atractivos y generar un buen ambiente de trabajo. Es también importante resaltar que hay más mujeres investigadoras que hombres, y dentro de unos años, estas ocuparán las primeras líneas en los grupos de investigación.

Tras estos años como vicerrector, ¿qué destacaría de su mandato?

Han sido años muy motivadores, yo sigo dando clases a los alumnos de grado, dirijo una tesis y estoy en un grupo de investigación con seis personas con un seminario semanal al que trato de ir presencial o si no conectarme online. También continúo publicando artículos, aunque en menor medida. Los grupos de investigación han crecido, han llegado hasta multiplicar por cuatro su capacidad. Mi misión es hacerles la vida más fácil, buscándoles proyectos y gestionando los fondos que reciben. Su única preocupación debe ser hacer ciencia.

¿Qué planes tiene la universidad de cara a los próximos años?

Ya hemos pasado tres planes estratégicos y de cara a los próximos años, desde la universidad queremos dotar de más músculo a la oficina Fundraising, porque vemos que en regiones como Reino Unido tienen bastante peso. Además, queremos otorgar más peso a la comunicación y la divulgación con la Unidad de Cultura Científica. Por otro lado, tenemos el plan estratégico de investigación 22-25, con una dotación de casi 1,5 millones de euros que se han destinado para dar soporte a los aspectos más relativos para cumplir con el Real Decreto 640/2021. Aunque ante esto estamos muy tranquilos.

Empresas & Finanzas

Avanza Previsión espera gestionar 326 millones de ahorro en tres años

La aseguradora también quiere alcanzar 120 millones de ingresos por primas

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Avanza Previsión, la entidad aseguradora filial de la Mutualidad de la Abogacía (actualmente Mutualidad a secas) ha presentado su hoja de ruta de aquí a 2027 con el objetivo de crecer en ahorro gestionado un 54% hasta entonces, alcanzando los 326 millones en provisiones de vida.

Actualmente la compañía maneja unos montantes de 211 millones de euros a marzo de 2024 según Icea (últimos datos disponibles), un 16% más que en el mismo periodo del año anterior y un 7,5% más de cómo cerró el 2023, con 196 millones de ahorro gestionado.

Para ello, Avanza Previsión, mediante este plan estratégico de cuatro años, busca darse a conocer e incrementar su capacidad de influencia. Su director general, Raúl Casado, declaraba a este medio que "la gente, generalmente, conoce a la Mutualidad de la Abogacía, a pesar de que están enfocados a un público en concreto, mientras nosotros somos más generalistas".

Aquí, Casado quiere ahondar en la vinculación con los principales actores del sector, no solo con los colegios de ingenieros (el origen de la compañía, que anteriormente era una mutualidad de este colectivo), sino también con los mediadores de seguros con los que Avanza Previsión colabora.

De hecho, Casado achaca el crecimiento de la aseguradora a la "apertura con el canal mediador y corredores de seguros", y tiene claro que la visibilidad pasa por seguir potenciando esta área. Tanto es así que ayer la aseguradora ha renovado el acuerdo de colaboración con el Colegio de Mediadores de Seguros de Granada.

Productos garantizados

Avanza Previsión, que nace de la antigua Mutualidad de la Ingeniería, fue fusionada con Mutualidad y esta adquirió el 76% de la sociedad, que más tarde tomó el nombre de Avanza.

La apertura al público general trajo consigo una estrategia clara: captar el mayor número de clientes posible. Por ello, desde la aseguradora se partió con la premisa de que el público español es esencialmente conservador, de ahí que todas las ofertas de ahorro que ofrece Avanza sean un producto sin riesgo y con el ahorro garantizado, a pesar de sacrificar algo de rentabilidad a cambio. Esto Avanza lo consigue por una naturaleza de inversión también conservadora, basada en prácticamente un 90% de renta fija, siendo un 10% perteneciente a inmuebles.


El director general de Avanza Previsión, Raúl Casado. AVANZA PREVISIÓN

La renta fija es muy común en las carteras de las aseguradoras, así como la deuda pública. Sin embargo, como bien afirma Casado a este medio, "la deuda pública tiene la limitación de dar una menor rentabilidad", y en un contexto donde los tipos siguen altos a pesar de la rebaja de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo (BCE) el pasado mes de junio, la competencia con las entidades bancarias cada vez es más dura.

"Cuando los tipos de interés subieron, productos como el ahorro flexible se nos han ido quedando obsoletos, por lo que hemos reorientado la compañía hacia otros productos con menor liquidez y más rentabilidad, como los ahorro plus", explica Casado. El seguro de vida-ahorro flexible aporta una rentabilidad del 1,3%, que requiere una inversión mínima de 200 euros y es líquido desde el primer día. Hasta hace dos años, según Casado, este producto representaba casi el 80% del ahorro gestionado. Ahora. tan solo un 45%, ya que el ahorro plus –un producto menos líquido, pero con más rentabilidad– le ha comido terreno y supone hasta un 32% del ahorro gestionado.

> Los productos con menor liquidez representan más de un 30% del ahorro gestionado

Abanca compra Eurobic y duplica su negocio en Portugal

E. C. MADRID.

Abanca cierra la compra del banco luso Eurobic tras recibir las autorizaciones preceptivas. Se convierte así en el séptimo banco de Portugal, multiplica por cuatro la base de clientes, hasta los 325.000; por tres y medio su red comercial, con 251 puntos de venta, y por 2,6 veces su volumen de negocio, hasta superar los 20.300 millones, indicó la entidad. No ha trascendido el importe de la compra, que en su día se barajó próximo a los 300 millones. Al frente de Abanca Portugal seguirá Pedro Pimenta como *country head*, y la gestión se realizará a través del consejo de administración presidido por el presidente del banco gallego, Juan Carlos Escotet Rodríguez, y formado por 12 consejeros, en su mayoría portugueses.

La entidad operará bajo la marca Eurobic Abanca hasta que se complete la integración tecnológica y operativa el próximo año. Su integración permitirá al banco gallego crecer en negocios estratégicos como la banca de empresas y fortalecerá su posicionamiento en fondos de inversión y el asesoramiento financiero.

Evo Banco permite contratar depósitos a través de WhatsApp

elEconomista.es MADRID.

Evo Banco acabó junio con un volumen de depósitos de 715 millones de euros, lo que supone multiplicar por más de siete el volumen de 94 millones que gestionaba un año atrás. Y para facilitar aún más el producto facilitará su contratación a través de WhatsApp, según informó ayer la entidad, que pronto será integrada por Bankinter para extraer sinergias, ser más rentable y acelerar la digitalización.

La contratación a través de WhatsApp permitirá a los clientes formalizar su producto "en apenas cinco minutos y con toda la documentación y firma electrónica incluida en una misma conversación", explicó el banco. Todos sus depósitos estarán disponibles para su contratación en el canal. Para los nuevos clientes oferta además un depósito a cuatro meses que se acaba de actualizar al 3,05% TAE y que estará vigente hasta finales de octubre de 2024.

TRASPASO A FONDOS

Mapfre y Swiss Life suman dos edificios a su unión inmobiliaria

Los inmuebles están ubicados en las ciudades de Madrid y París y suman un valor conjunto de 140 millones de euros

L.T. MADRID.

La alianza inmobiliaria de Mapfre y Swiss Life Group crece. Ambas compañías han alcanzado un acuerdo para traspasar dos inmuebles más a sus fondos inmobiliarios. Están ubicados en Madrid y París y alcanzan un valor conjunto de casi 140 millones de euros.

En concreto, la aseguradora española ha traspasado el edificio de Avenida de Burgos 12, situado en la capital española, al primer vehículo que lanzaron de forma conjunta en 2019, con lo que pasa a formar parte de una cartera compuesta por edificios de primera calidad situados principalmente en Milán y Bruselas.

De su lado, el grupo suizo ha traspasado el inmueble ubicado en el número 3 de la Rue la Boétie, en París, al segundo fondo que constituyeron los dos grupos en 2018, formado actualmente por diez edificios, todo ellos en la capital francesa. Los dos vehículos tienen ya activos valorados en más de 1.000 millones de euros.

"Llevamos más de cinco años trabajando conjuntamente en estos fondos y estamos muy contentos de los resultados obtenidos. La apuesta por estos edificios *prime* y la diversificación hacia Europa actúa de escudo en un momento de cambio de ciclo como el actual", señala Alfredo Muñoz, director general de Mapfre Inmuebles.

Por su parte, Fabrice Lombardo, responsable de Real Estate de Swiss Life Asset Managers France, destaca que "estos dos activos suponen un nuevo paso en el despliegue de nuestra alianza a largo plazo y reflejan nuestra estrategia, que pasa por una cartera inmobiliaria de alta calidad en un momento de mercado oportuno".



Sede de Mapfre. EE

> La aseguradora española aporta el inmueble situado en la Avenida de Burgos 12, Madrid

Desde 2018, ambos grupos han ido adquiriendo o cediendo de sus propias carteras diferentes inmuebles, todos ellos localizados en las principales capitales europeas. Según detalla la asegura española, Mapfre continúa con su estrategia de inversión a través de fondos inmobiliarios siempre de la mano con los líderes del sector.

Con esta nueva operación, el importe invertido en este tipo de activos supera ya los 2.100 millones de euros si se tiene en cuenta el apalancamiento o la deuda de los diferentes vehículos.

Segurma se refuerza en Andalucía y adquiere la compañía de seguridad Protelec

elEconomista.es MADRID.

Segurma, la compañía vasca de seguridad, refuerza su posición en Andalucía con la compra de Protelec, empresa con fuerte presencia en las comarcas de Cádiz y Sevilla, donde presta servicios de seguridad, incendios y alarmas a hogares y negocios.

En un comunicado, la compañía explicó que, con esta integración, los clientes de Protelec se beneficiarán de la escala y avances tecnológicos en el servicio que, a partir de ahora, prestará Segurma a través del personal de la antigua compañía andaluza.

Este nuevo paso en su estrategia de crecimiento y expansión, ha indicado la compañía vasca, permitirá a Segurma reforzar su presencia técnica y comercial en Andalucía en el segmento del hogar y negocios, convirtiendo a Cádiz en la base del desarrollo para el resto de Andalucía de su negocio de Ingeniería de Seguridad para empresas.

Para su presidente, Alfonso Gallardo, esta nueva adquisición permite "apuntalar" el plan de expansión de la compañía, con un incremento anual de clientes cercano al 70% y de ingresos de un 40% durante el pasado año. "Esperamos que sea similar al cierre de este año", ha asegurado Gallardo.

El CEO de Metrovacesa, nuevo presidente de ULI en España

L. T. MADRID.

Urban Land Institute (ULI) ha nombrado a Jorge Pérez de Leza, consejero delegado de Metrovacesa, como nuevo presidente de ULI en España para los próximos dos años. El directivo, que sucede a Alberto Valls, socio de Deloitte de Asesoría Financiera, asume el cargo con el objetivo de "fortalecer aún más el papel de ULI como la organización de principal de encuentro para profesionales del sector inmobiliario en España, promoviendo el intercambio de ideas y experiencias a nivel nacional e internacional".

Pérez de Leza se unió a ULI en 2021 y ha sido un miembro destacado del comité ejecutivo en España. Además, forma parte de ULI Europe Technology and Real Estate Product Council. Lidera la promotora Metrovacesa desde 2016; anteriormente, ocupó los cargos como director europeo en Grupo Lar y director general de Operaciones Europeas en Excite@Home. "Estoy seguro de que la compañía alcanzará sus propósitos y ofrecerá programas de la más alta excelencia para nuestros miembros", afirmó el expresidente, Alberto Valls.

Cabify nombra director general para España a Alberto González

elEconomista.es MADRID.

La compañía de movilidad Cabify ha reestructurado la dirección de su negocio en España debido al ascenso de Daniel Velazco-Bedoya como nuevo vicepresidente de Cabify B2B Mobility & Media a nivel global. En consecuencia, ha nombrado como director general (*country manager*) a Alberto González, hasta ahora responsable del negocio de Movilidad en España. La empresa justifica estos movimientos para "acelerar la ejecución de su plan estratégico local y alcanzar los objetivos globales"

González forma parte de Cabify desde 2016, cuando se incorporó como responsable de operaciones en República Dominicana, donde asumió el posterior liderazgo del país hasta llegar a dirigir el negocio en todo el área del Caribe. En 2018 volvió a España para asumir el área de marketing y posteriormente se encargaría de la unidad de crecimiento nacional.

Asterion comprará los aeropuertos de Nápoles y Turín

El fondo español de infraestructuras negocia con el francés Ardian

elEconomista.es MADRID.

Ardian y Crédit Agricole han elegido al fondo español de infraestructuras Asterion como candidato con el que negociar en exclusiva la venta del 49% de su holding aeroportuario 2i, que controla los aeropuertos de Nápoles, Turín y Trieste, entre otros, según publica *Il Sole 24 Ore*. La transacción podría cerrarse por 800 millones de euros.

El proceso, que tiene a Mediobanca y Crédit Agricole Assurance como bancos de inversión coordinadores, avanza después de que a finales de junio se presentaran las ofertas finales.

En cualquier caso, la propuesta del fondo comandado por el español Jesús Olmos es por una minoría. Los activos a adquirir se concentran en F2I, holding aeroportuario, que gestiona aproximadamente 71 millones de pasajeros (39% del tráfico nacional) y un volumen de negocios de alrededor de 1.200 millones de euros, según datos de 2018.

El nuevo dueño convivirá en el accionariado con el fondo Third F2i, accionista mayoritario (51%). Este inversor, el mayor fondo de infraestructura de Italia con casi 20 años de historia, tenía todo el capital del holding de aeropuertos hasta 2015, cuando cedió el 49% con Ardian y Crédit Agricole Assurances en un acuerdo que se situó en torno a los 500 millones de euros.

El medio italiano destaca que Asterion será, si es necesario, un conocido "compañero de viaje" de F2i, ya que en 2020 adquirieron conjuntamente la eléctrica italiana Sorgenia.

En cualquier caso, Asterion ha superado en la carrera a otros competidores. En los meses anteriores aparecieron los nombres de Swiss Life , Allianz y CPP-Canada Pension Plan, que habrían presentado ofertas no vinculantes (NBOs) y más tarde se habrían retirado de la pugna. El candidato que seguía en liza hasta el momento era el fondo de pensiones canadiense CDPQ.

Apple evita una multa de Bruselas al abrir a sus rivales su sistema de pago

Asume compromisos para dar a acceso a la tecnología de Apple Pay a terceros

Lidia Montes BRUSELAS.

El gigante estadounidense Apple da un paso para calmar las aguas con el Ejecutivo comunitario y evitar una cuantiosa multa. Bruselas aceptó ayer los compromisos ofrecidos por la compañía tecnológica para dar acceso a sus competidores a las tecnologías que permiten ofrecer pagos sin contacto en los terminales móviles de iPhone.

"Apple se ha comprometido a permitir que sus rivales accedan a la tecnología *tap and go* de los iPhones. La decisión de hoy hace vinculantes los compromisos de Apple. Abre la competencia en este sector crucial, al impedir que Apple excluya a otros operadores móviles del ecosistema del iPhone", indicó la vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager.

Bruselas considera que los compromisos de Apple resolverían sus problemas de competencia y, por tanto, son jurídicamente vinculantes para la tecnológica. Se mantendrán en vigor durante diez años y se aplicarán en toda la UE. Además, un administrador designado por Apple se encargará de informar a la Comisión Europea de las prácticas de la compañía.

El Ejecutivo comunitario abrió una investigación contra la tecnológica al considerar que no ofrecía a sus competidores acceso a la tecnología estándar de pago sin contacto de Apple Pay, un servicio que se utiliza en iPhone y que se basa en tecnología NFC (*Near-Field-Communication*). Apple Pay permite que los usuarios puedan pagar en las tiendas con sus dispositivos móviles y funciona únicamente en el sistema operativo iOS, que la tecnológica controla por completo.

Durante su investigación, la Comisión Europea concluyó que Apple abusó de posición dominante al negarse a suministrar la entrada NFC en iOS a los desarrolladores de sistemas de pagos móviles de la competencia. Tal acceso estaba únicamente garantizado para Apple Pay, supone limitar la competencia y un abuso de posición dominante.



La vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager. EFE

10%
FACTURACIÓN ANUAL

Los compromisos son jurídicamente vinculantes, se extenderán por 10 años y acarrearán multas del 10% de la facturación anual mundial en caso de incumplimiento. Apple asumió compromisos adicionales, como ampliar la posibilidad de iniciar pagos con aplicaciones HCE o eliminar el requisito de que los desarrolladores dispongan de una licencia de proveedor de servicios de pago.

El gigante estadounidense se comprometió a permitir que otros operadores de pagos móviles puedan acceder a su sistema NFC en dispositivos iOS sin ningún tipo de cargo adicional. Apple deberá dar acceso a terceros al sistema HCE (*host card emulation*) que permite almacenar las credenciales de pago de forma segura. Permitirá a los usuarios establecer una aplicación de pago HCE como predeterminada y utilizar funcionalidades como *Field Detect* (que abre la aplicación predeterminada), *double-click* y herramientas de autenticación como Touch ID o Face ID.

La compañía deberá aplicar un criterio transparente y no discriminatorio para permitir que terceros operadores accedan al sistema de pago NFC. Apple debe establecer un mecanismo de supervisión y un sistema independiente de resolución de litigios que permita la revisión de las decisiones de Apple que restringen el acceso.

Estos compromisos deben aplicarse a todos los desarrolladores de aplicaciones móviles de terceros en la UE, también cuando viajen temporalmente fuera del espacio comunitario.

Vodafone ofrece un nuevo recorte al ERE e incluye prejubilaciones

El fondo Zegona baja a 898 los afectados por los despidos

Agencias MADRID.

Zegona, el fondo británico actual propietario de Vodafone España, ha realizado una nueva propuesta para el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) en la que reduce el número de afectados hasta los 898. Además, incluye las prejubilaciones para trabajadores mayores de 58 años con 10 de antigüedad y eleva la cuantía de las indemnizaciones.

La iniciativa rebajaría en 41 los trabajadores afectados por el ERE, frente a 938 de la anterior, y la cuantía de las indemnizaciones estaría en el rango de entre 45 y 33 días por año trabajado (45 días hasta enero de 2012 y 33 desde esa fecha) con un límite de 24 mensualidades, segun informó UGT.

Los trabajadores de más de 58 años y 10 de antigüedad podrán adelantar la jubilación

Hasta ahora, la propuesta de la empresa de Zegona para la indemnización de los trabajadores era de 30 días por mes trabajado hasta un máximo de 20 mensualidades.

Además, esta última propuesta de Zegona incluye la posibilidad de prejubilaciones para personas con 58 años o más a fecha 31 de diciembre de 2024 y más de 10 años de antigüedad para las que ofrece una renta del 75% del salario regulador.

Respecto a la voluntariedad del Expediente, la empresa mantiene en la propuesta el mecanismo de salidas voluntarias, pero con la posibilidad de realizar un veto.

Los nueve valores españoles que todos los analistas aconsejan comprar

Estas compañías son Lar, Tubacex, Dominion, eDreams, Catalana, Ecoener, Sacyr y Logista

Además de por recorrido, algunas también destacan por la rentabilidad de sus dividendos

Violeta N. Quiñonero MADRID.

En la bolsa como en la vida lo más común es encontrar diversidad de opiniones. Sin embargo, dentro del mercado español, existen hasta nueve compañías en las que no existe ningún tipo de discusión para los expertos y la opinión de estos es unánime: hay que comprar sus acciones. El 100% de los analistas que hacen cobertura (con un mínimo de seguimiento de cinco expertos) recomienda tomar posiciones en Lar España, Tubacex, Global Dominion, Oryzon, eDreams, Catalana Occidente, Ecoener, Sacyr y Logista. Son reconocibles Sacyr y Logista y sus buenas recomendaciones. El resto de firmas, menos conocidas, son una evidencia de que también existen oportunidades de inversión más allá del Ibex 35.

Desde Renta 4 ya subrayaban el atractivo de inversión del sector de las socimis, en el que se encuadra Lar España:"Teniendo en cuenta su positiva evolución operativa, la solidez de su balance y la calidad de sus equipos gestores, unido a los descuentos en cotización, rentabilidad subyacente (generación de caja y dividendos) y la expectativa de bajadas de tipos, consideramos que las socimis bajo cobertura [entre las que se encuentra Lar] suponen una atractiva opción de inversión".

Actualmente Lar España no solo consigue un pleno por parte de los expertos, sino que además puede vanagloriarse de ostentar la mejor recomendación de compra de toda la bolsa española. La bajada de tipos que realizó el Banco Central Europeo (BCE) en la última reunión de junio abrió la puerta a un entorno monetario más acomodaticio y los inversores han aprovechado este contexto para subirse a Lar España. En el parqué español, la compañía avanza un 14% anual y los analistas esperan que continúe beneficiándose del escenario actual: estiman para sus acciones un potencial alcista del 22% de cara a los próximos meses. Sus títulos se adquieren, además, con un descuento del 35% sobre el valor neto de sus activos, fijado en 10,74 euros por acción a cierre de 2023 (en los próximos resultados semestrales, las socimis revisarán sus NAV).

La recomendación de compra de Lar no solo se sustenta por la potencial revalorización que pueda experimentar su acción, sino también en otros fundamentales, como su atractiva rentabilidad por dividendo. "A través de una exposición única al segmento retail, la dominancia de sus activos guía a una solidez operativa que le permite mantener la rentabilidad por dividendo más atractiva de entre las socimis", explican desde Renta 4. Con cargo a 2024, la retribución de la compañía ofrece un rendimiento de casi el 10%. A nivel operativo, los expertos esperan que los beneficios de Lar de este ejercicio crezcan un 45% con respecto a los de 2023.

Presentan fuertes potenciales

Las compañías con mejor recomendación de la bolsa española

	Lar España	Tubacex	Global Dominion	Oryzon	eDreams Odigeo	Catalana Occidente	Ecoener	Sacyr	Logista
Potencial (%)	22	58	101	257	43	31	44	23	18
Capitalización (mill. Euros)	582	397	480	116	874	4.530	214	2.581	3.552
Recomendación	C	C	C	C	C	C	C	C	C
Var. Beneficio 23-24 (%)	45	12	-4	De pérdidas a ganancias	34	6	6	6	10
PER 2024 (veces)	10,0	9,6	10,9	135,1	16,2	7,7	17,7	14,7	11,0
Rent. Dividendo 2024 (%)	9,9	4,0	3,0	0,0	0,0	3,3	0,0	3,7	7,4

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es

Dominion y Oryzon tienen la posibilidad de duplicar su valor de mercado en los próximos meses

Tampoco tienen los analistas dudas de lo que hay que hacer con las acciones de Tubacex: comprarlas. Actualmente, las acciones de la compañía retroceden un 10% en el año, pero su potencial alcista para los próximos meses llega a rozar el 60%. Recientemente, Mubadala, el fondo soberano de Abu Dhabi, entraba en el capital de la compañía.

A la escalabilidad de la acción hay que sumar la rentabilidad del dividendo que, sobre precios actuales y con cargo a los beneficios que consiga en este 2024, renta un 4%. "La compañía espera una mejora progresiva en los resultados trimestrales, con un 2T24 superior al 1T24 y que, gracias a la cartera de pedidos, permitan un elevado crecimiento en 2025. Nuestras estimaciones apuntan a un EBITDA en 2024 de 136 millones de euros (145 millones euros el consenso) y en 2025 de 167 millones (169 millones el consenso)", explican desde Renta 4.

Las 'small caps'

En esta lista se constata la preferencia de los expertos por las compañías de media y pequeña capitalización. Con capitalizaciones inferiores a los 500 millones de euros y 200 millones respectivamente, también el 100% de los analistas que hacen cobertura recomiendan comprar las acciones de Global Dominion y Oryzon. El recorrido alcista que presentan estas compañías en bolsa es incluso abrumador. De cara a los próximos meses, los analistas esperan que Global Dominion duplique su valor de mercado, lo que le permitiría acercarse a los 1.000 millones de euros de capitalización. Aún mayor es el potencial de Oryzon: de casi el 260%, con la posibilidad de establecer un nuevo techo histórico en bolsa durante los próximos meses. Con estos recorridos ambas compañías conseguirían borrar las pérdidas que acumulan actualmente, del 5% en el caso de Dominion y del 3% en el de Oryzon.

Con el verano, los analistas tienen claro que, en bolsa, hay que *irse de viaje* con eDreams. La agencia de viajes online retrocede cerca de un 11% este año en bolsa, pero su potencial supera el 40%. Gracias a este recorrido, por primera vez en más de dos años el valor de mercado de eDreams podría volver a superar los 1.000 millones.

Catalana Occidente es, además, una de las últimas incorporaciones al índice Eco10

No solo los analistas que recoge FactSet han sabido ver la historia de crecimiento que presenta Catalana Occidente en bolsa, sino también el casi medio centenar de expertos que elabora Eco10 (el índice de ideas de calidad de elEconomista.es con la colaboración de 47 firmas), pues fue una de las últimas incorporaciones al selectivo naranja, siendo la primera vez que la compañía forma parte de él. "La compañía presenta una excelente gestión tanto desde un punto de vista comercial -con un gran énfasis en las relaciones personales de una muy buena red de agentes-, como desde un punto de vista de control de riesgos y disciplina de precios. Es así que el beneficio por acción ha crecido a una TAE del 10% desde el año 2004 hasta la fecha, lo que es algo totalmente excepcional para su sector. Del mismo modo, el ROE promedio desde el 2004 hasta ahora es del 15,2%, lo que supone otra cifra más absolutamente sobresaliente para una aseguradora", explicaba Julián Pascual, presidente y gestor de renta variable de Buy & Hold, una de las firmas que la escogió para su cartera.

En bolsa, la cotización de Catalana avanza casi un 24% en el ejercicio y se mueve cercana a los máximos históricos que datan de 2018 en los 39,20 euros por acción. Los expertos creen, de hecho, que durante los próximos meses la aseguradora sea capaz de superar este techo histórico y marcar uno nuevo, pues fijan un potencial alcista del 31% para los siguientes meses.

Ecoener, Sacyr y Logista cierran esta lista de compañías con unanimidad en su recomendación. La compañía de energías renovables acapara el mayor recorrido de estas tres, del 44%, frente al 23% que ven los analistas para Sacyr y el 18% para Logista.

Bolsa & Inversión

La ventana para adquirir inmobiliario se cierra: el descuento cae al 30%

Crece el atractivo del dividendo del sector europeo, con un retorno que ronda el 4%

Sergio M. Fernández MADRID.

Cotiza plano en 2024

Evolución del 'real estate' europeo en bolsa, en puntos



Inmobiliarias mejor valoradas por los expertos

	Covivio	Gecina	Inmobiliaria Colonial	Unibail	Vonovia	Merlin Properties
Var. Lunes y martes (%)	7,5	6,3	5,1	4,8	4,2	4,1
entabilidad por dividendo (%)	41,1	35,5	39,9	32,4	28,8	24,7
Precio objetivo (euros)	10,4	13,8	17,3	7,9	14,6	17,9
Potencial (%)	40,9	38	42,8	43,3	47,1	36,2
Recomendación	C	M	M	M	M	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. * NAV es valor liquidativo neto. ** Loan to value, ratio de apalancamiento esperado en 2024. elEconomista.es

El sector inmobiliario europeo se recupera sobre el parqué desde que comenzó a barajarse el recorte de tipos de interés del Banco Central Europeo. Y, a medida que sube el precio de las acciones del *real estate*, las valoraciones de sus activos también tienden a ajustarse con la mejora de las perspectivas en el sector. A precios actuales las inmobiliarias europeas cotizan con un descuento superior al 30% respecto a su valor liquidativo cuando en el caso de las españolas llegó a rozar el 55% de media hace menos de dos años. Por otra parte, el dividendo vuelve a ganar atractivo frente al retorno que ofrecen los bonos mientras el *real estate* europeo tiene un potencial en bolsa de casi un 10%.

A pesar de que según avanza el 2024 se han ido apagando las expectativas en un rápido ajuste a la baja de tipos de interés en la zona euro, el panorama para el *real estate* cotizado del Viejo Continente es hoy más benévolo que el de hace seis meses. Esto se aprecia en la mejora de las valoraciones y de las recomendaciones que realizan la mayoría de firmas de análisis. Como ejemplo, desde Norbolsa actualizaron su enfoque en el sector para el segundo semestre de negativo a neutral. En octubre del año pasado el sector tocó fondo en bolsa, según el índice de las cotizadas del real estate europeo, hasta cotizar como grupo en mínimos de 2012 (por debajo incluso del shock de la pandemia).

En ese momento los inversores no esperaban que desapareciera rápidamente un entorno de altos costes de financiación ni el final de los altos ratios de endeudamiento en el que se vieron inmersas varias compañías del ramo. De hecho, se disparó el temor a los impagos y a las quiebras en cascada por varias compañías nórdicas. Sin embargo, desde entonces el índice Stoxx 600 Real Estate sube un 30%.

El descuento que presentan hoy las promotoras y socimis (sociedad de activos inmobiliarios) no es tan elevado como el visto al cierre del primer trimestre del año, pero aún presentan atractivo, según los expertos. A precios actuales, y con el valor liquidativo que baraja el consenso de expertos (valor total de los activos netos por cada acción) el descuento que presenta el sector alcanza el 31%. También cae de manera generalizada la cantidad de dinero prestado en relación al valor total de las propiedades de estas compañías. El ratio *loan to value* del sector cae de media por debajo del 40% que implica una mejor salud financiera que en los años anteriores y la recuperación de su capacidad para incrementar sus inversiones.

No obstante, en 2024 todavía no se conseguirán reducir los ratios de apalancamiento del sector frente a su beneficio esperado, en términos brutos. El consenso de mercado que recoge FactSet considera que la deuda neta de las inmobiliarias europeas al cierre del ejercicio será de media diez veces superior al beneficio bruto de explotación que anotarán este año. Es decir, harían falta diez ejercicios de ebitda sostenido dedicados exclusivamente al pago de sus acreedores para eliminar su deuda.

El momento era ayer

No todas las compañías del *real estate* europeo cuentan con la misma estructura de negocio, de ahí que existan valores que se alejan de la media bien por rentabilidad por dividendo o porque tenga un ratio de apalancamiento que no se corresponda con lo habitual en el sector. Y es que algunas están más enfocadas al negocio de las oficinas, otras al sanitario o residencial, al logístico o una mezcla de las anteriores. En este clima, las socimis españolas se han comportado sobre el parqué mejor que sus pares en lo que va de 2024 y, por ello, también presentan descuentos sobre su valor liquidativo que están por debajo de la media. También en cuanto a la rentabilidad por dividendo se sitúan por debajo del sector, a excepción de Lar España que a precios actuales supera el 10%.

Para el experto de Renta 4 en *real estate*, Javier Díaz, el momento para comprar socimis "fue ayer", en referencia a la mejora de las expectativas y el atractivo que ya reflejaba el sector antes de que el Banco Central Europeo anunciara su primer recorte de tipos de interés en junio. "Teniendo en cuenta su positiva evolución operativa, la solidez del balance de las inmobiliarias, el descuento en cotización y rentabilidad subyacente, consideramos al sector una atractiva opción de inversión", comentó el experto de Renta 4.

La rentabilidad de los bonos pierde peso frente al dividendo del sector

El sector inmobiliario tiene un nuevo aliciente para el inversor más conservador: los dividendos. La mejora de las expectativas pone en valor la rentabilidad por dividendo media del sector, que superará el 4% de media al cierre del 2024, según el consenso de expertos. Si se compara la rentabilidad esperada por estos dividendos (retorno en términos anuales) con el rendimiento que ofrece un bono soberano de la eurozona a doce meses apenas existen opciones iguales o mejores. Y es que el bono alemán a doce meses se sitúa en el 3,1%.

TSCM entra de lleno en el club del billón de dólares

La taiwanesa lleva una subida del 82% en lo que va de año

elEconomista.es MADRID.

El auge frenético de los chips no solo viene de Nvidia y este jueves el otro gran operador, al otro lado del Atlántico, ha dado buena cuenta de ello. TSMC, el mayor fabricante de semiconductores por contratos del mundo, ha logrado no solo alcanzar máximos históricos en bolsa, sino que con su subida más reciente del 3,35% ha regresado al selecto grupo de empresas con más de 1 billón de dólares de valoración. En este club solo están actualmente cotizadas como Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet (Google), Amazon y Meta y, ahora, la taiwanesa. La primera vez que TSMC logró este hito fue el lunes.

Tras elevarse un 82% en lo que va año la firma de chips ha dado el impulso final sobre su cifra de ventas publicadas este miércoles. Según las mismas, el proveedor logró unos ingresos semestrales que ascendieron hasta los 38.800 millones de dólares, un 26% más que en el mismo periodo de 2023. Estas cifras muestran el impulso de la inteligencia artificial (IA) para la firma, que han supuesto un punto de inflexión clave.

La compañía asiática ya indicó en abril que la producción de los semiconductores A16 de 1,6 nm comenzará en 2026. Según la firma, este modelo proporcionará entre un 8% y 10% más de velocidad con el mismo voltaje, así como un 15% o 20% más de autonomía.

Además, TSMC señaló que la densidad del chip será mejorada para ser utilizada específicamente en los centros de datos. Con este movimiento, la compañía pretende amarrar su posición dominante en la industria de fundición de chips, cuya cuota de mercado fue del 61% en el último trimestre de 2023. Parece que el auge del sector de los semiconductores, liderado por Nvidia, empujó a la firma taiwanesa a mover ficha.

7
COMPAÑÍAS
Son las que capitalizan un billón de dólares, entre ellas están Nvidia, Microsoft, Apple o Meta

El inversor conservador trata de recuperarse: gana un 2,5% este año

La mayor claridad sobre los próximos recortes de tipos favorece a estos perfiles

María Domínguez MADRID.

Los perfiles defensivos tratan de recuperarse. Los inversores más conservadores –aquellos que dan más peso en sus carteras a la renta fija frente a la variable– se anotan en 2024 una rentabilidad del 2,54%. Los dos últimos meses han sido favorables para estos perfiles: a cierre de abril, sólo ganaban un 1% en el año, dato que ahora más que duplican. Los meses de mayo y junio, y lo que llevamos de julio, han sido positivos para la renta fija, y eso se ha dejado notar en estas carteras. Esos datos de rentabilidad de los fondos corresponden a la categoría de mixtos cautos de Morningstar, que incluye a cerca de un centenar de vehículos en euros.

No puede olvidarse que estos perfiles llevan años soportando unas pérdidas para las que en absoluto estaban preparados. Son, por definición, los inversores que más rechazan el riesgo, de ahí que se vayan fundamentalmente hacia la renta fija. Pero en los últimos tiempos la *hiperrápida* subida de tipos por parte de los bancos centrales lastró de forma inédita sus carteras, al provocar un brutal ajuste en el precio de los bonos (también de la bolsa). El conservador que invirtió a finales de 2021 todavía pierde dinero (se deja un 0,15%, según Morningstar).

Pese a que todavía existe incertidumbre acerca de las próximas bajadas de tipos (que beneficiarán a los inversores en bonos), existe una mayor visibilidad sobre ellas que hace unos meses. El mercado espera actualmente dos recortes en Europa de aquí a final de año, una en septiembre y otra en diciembre, por 25 puntos básicos cada una, según recoge Bloomberg. Se sumarían a la que el BCE ya llevó a cabo el pasado 6 de junio, cuando la institución recortó el precio del dinero por primera vez en ocho años. Pero lo que suceda está todavía abierto: Christine Lagarde, presidenta de la institución, fue tajante al afirmar que esa bajada de junio no implicaba más recortes. En EEUU se esperan dos, una en septiembre y otra entre noviembre y diciembre. El moderado aumento de la inflación publicado este jueves en el país allana el camino para que así sea.

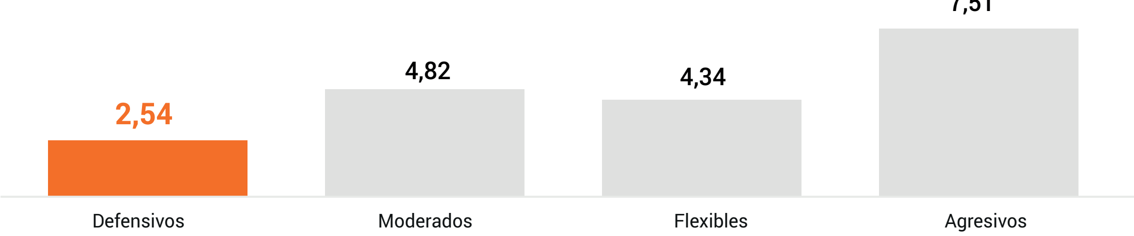
"Nuestras perspectivas en renta fija son bastante optimistas: no vemos indicios de una desaceleración *macro* importante y esperamos que el crecimiento se sitúe este año y el próximo en su nivel tendencial o ligeramente por debajo", señala Antonella Manganelli, consejera delegada de Payden & Rygel para Europa. Por su parte, Audrey Beadle, especialista en inversiones de renta fija de Federated Hermes Limited, señala que el resultado de las elecciones en Francia (con la sorprendente victoria de la izquierda) "han evitado el peor escenario posible de una mayoría de extrema derecha que ponga sobre la mesa políticas de gasto más costosas"; pero, al mismo tiempo, al no haber todavía ninguna coalición a la vista "es probable que entremos en un periodo prolongado de inestabilidad política". En la última semana han predominado en Europa las compras de deuda pública.

La *foto* que ofrece Bloomberg de las principales categorías de deuda a nivel mundial refleja ese mejor comportamiento de la deuda. Ya son 10 las categorías que están en positivo por precio en 2024 (a 30 de junio eran solo 5). *El high yield*, la deuda emergente y la de China llevan todo el año haciéndolo bien, pero recientemente se han sumado la deuda corporativa (que ya sube más de un 0,50%) y la deuda agregada de Estados Unidos, entre otras.

> Los perfiles defensivos que invirtieron a finales de 2021 todavía pierden dinero

Algo de alivio para los perfiles cautos

Rentabilidad media de los fondos mixtos, por categorías, en el año



Los fondos cautos que más suben en 2024

Nombre	Patrimonio (mill. €)	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)	Comisión máxima*
Cobas Renta FI	42,6	★★★★★	6,95	0,33
CM-AM Advanced ER	75,8	★★★★	6,70	0,50
Arquia Banca Income RVMI A FI	21,1	★★	6,04	1,90
Fondibas FI	18,2	★★★★	5,37	1,88
DUX Mixto Moderado FI	39,3	★★★★★	5,33	0,95
DWS ESG Balance Portfolio E	22,1	★★★★	4,90	0,95
NEF Risparmio Italia R Acc	204,4	★★★★★	4,64	1,50
Cartesio X FI	281,5	★★★★★	4,52	0,63
Cartesio Income R	190,1	★★★★★	4,49	1,37
DWS ESG Stiftungsfonds LD	1079,3	★★★	4,29	1,09

Fuente: Morningstar. Datos a 8 de julio. *Coste máximo que recoge el folleto. elEconomista.es

Las elecciones en EEUU frenarán las emisiones de deuda

La incertidumbre en el segundo semestre condicionará al mercado, según Société Générale

S. M. F. MADRID.

La primera mitad del 2024 estuvo marcada por la volatilidad del mercado y la incertidumbre geopolítica. Y el segundo semestre del año no estará exento de los mismos condicionantes con las elecciones de EEUU en noviembre. Este clima de incertidumbre para el mercado condicionará las emisiones de deuda corporativa y de entidades financieras, según estiman desde Société Générale, que podría reducir emisiones de bonos de aquí hasta diciembre, en comparación con el mismo semestre de ejercicios anteriores.

El incierto resultado a las presidenciales estadounidenses echará para atrás a muchas entidades a la hora de captar financiación del mercado. "Quizá no ha sido el principal caso para el mercado, pero es cierto que varios emisores pueden haber adelantado sus operaciones previstas en el segundo semestre al primero para evitar posibles incertidumbres en EEUU", comenta el director de mercados de Capitales en Société Générale, Fernando García, en base a casos como el de Redeia, que emitió bonos en enero y también al cierre de junio.

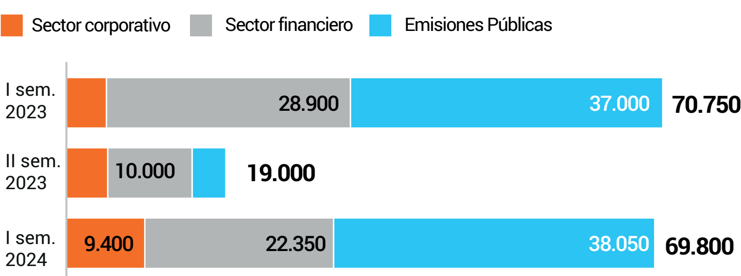
Asimismo, los volúmenes de la primera mitad del año estuvieron en la línea de los del periodo anterior (alrededor de los 70.000 millones de euros), tan solo un 2% por debajo teniendo en cuenta las emisiones públicas, las corporativas y las de entidades financieras. Mientras que el grueso de las emisiones se sigue concentrando en el sector público, las emisiones corporativas crecieron de los 5.000 millones de euros a los 9.000 en el primer semestre de este año.

Por su parte, el sector financiero emitió menos deuda en euros respecto a la primera mitad del 2023, aunque compensaron las colocaciones en otras divisas, principalmente en dólares que asciende hasta los 8.000 millones solo entre las principales entidades españolas. No obstante, desde Société Générale consideran que esta diversificación por divisa responde más a la búsqueda de diferentes perfiles de inversor que un movimiento táctico por el cruce actual entre el euro y el dólar.

En base a las previsiones de lo que resta de 2024, desde Société Générale consideran que la inflación será el principal condicionante a la hora de definir los próximos cambios de política monetaria tanto en Estados Unidos como en la eurozona. "No esperamos un recorte de tipos hasta 2025 por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos", argumenta García, de Société Générale.

Las emisiones caen un 2% en el primer semestre

Volumen de emisiones españolas en mercado euro, en mill. de €



Fuente: Société Générale. elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Wall Street aumentará su beneficio un 10% en el segundo trimestre

Se espera que las ganancias por acción del S&P 500 alcancen los 58,8 dólares

Pilar Ceballos / Ángela Vázquez
MADRID.

Este viernes algunas compañías estadounidenses darán el pistoletazo de salida y reportarán ante el mercado los resultados del segundo trimestre del año. El consenso que recoge *Bloomberg* espera que los beneficios obtenidos superen, en conjunto, a los del trimestre anterior, cuando ya muchos de los valores alcanzaron niveles récords en su cuenta de resultados. El S&P 500 superará de nuevo la marca con un incremento de ganancias del 10,71% en comparación con la segunda temporada del ejercicio anterior (2023), según estos pronósticos, al alcanzar un BPA (beneficio por acción) de 58,76 dólares, frente a los 52,5 dólares registrados en la misma temporada de 2023.

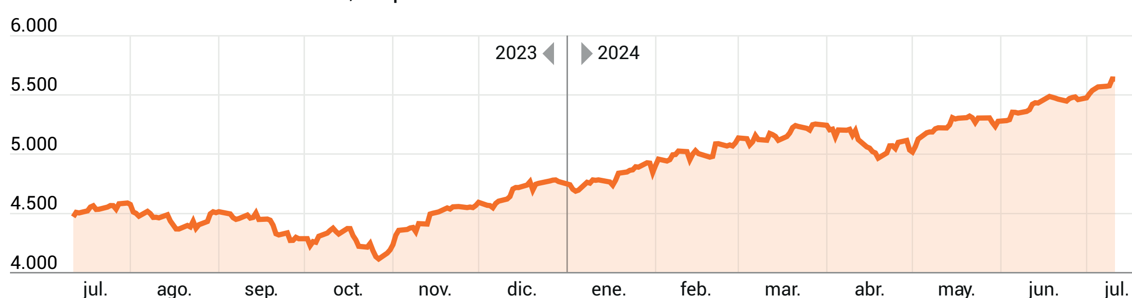
Este crecimiento es una buena noticia para la bolsa americana, y podrá darle más alas a la subida del 18,12% que ya anota en el parqué en estos primeros seis meses del año. Si se compara con el primer trimestre de este año, las cifras también son positivas, con un BPA un 7,02% mayor, ya que en los primeros tres meses de este año el beneficio por acción fue de 54,67 dólares. Este crecimiento estimado va más allá del ecuador anual y la previsión se mantiene optimista para el tercer y último cuarto del año, donde se esperan crecimientos del BPA del 63,05 y de 65,45 dólares por acción, respectivamente.

En la actualidad, el PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) estadounidense se sitúa en 23,01, una cifra que está por encima de la media histórica de este multiplicador, que es de 17,2 veces. Pese a que se está produciendo un encarecimiento en la bolsa americana, mientras se alcancen los objetivos de ganancias esperados los inversores estarán dispuestos a pagar un elevado PER. Hasta 2026 no se prevé que el *price earning rate* de la bolsa americana descienda a las 18,06 veces, un dato que se acercaría a la media histórica.

JP Morgan ve el mayor incremento, según las previsiones

Las primeras en rendir cuentas en EEUU

Evolución del S&P 500 en bolsa, en puntos



Presentación de resultados de algunas de las 'grandes' de EEUU

Compañía	Fecha de presentación de resultados	Beneficio neto 1º trim. (mill. $)	Est. Beneficio neto para 2º trim. (mill. $)	Var. Beneficios (%)
JP Morgan	12 de julio	13.419	17.359	29,4
Bank of America	16 de julio	6.100	6.436	5,5
Wells Fargo	12 de julio	4.619	4.564	-1,2
Citi group	12 de julio	3.092	2.713	-12,3
Morgan Stanley	16 de julio	3.412	2.671	-21,7
Goldman Sachs	15 de julio	3.931	2.819	-28,3

BPA* S&P 500, en dólares



Fuente: Bloomberg y FactSet. * BPA: Beneficio por acción. ** Estimación. elEconomista.es

Jean-Paul van Oudheusden, analista de mercados de eToro, indica que los próximos días estarán marcados por el arranque de la temporada de resultados en EE UU, donde "cada vez es más difícil cumplir las expectativas" con Wall Street.

Los bancos darán el pistoletazo de salida y sus resultados trimestrales revelarán cómo le ha ido al sector en un entorno de tipos de interés elevados y menor crecimiento, indica el experto. "Se espera que las empresas financieras ocupen el séptimo lugar de los 11 sectores del S&P 500, con un crecimiento previsto de los beneficios del 4,2% en el segundo trimestre. Para el conjunto del S&P 500, la expectativa es que registre un crecimiento de los beneficios de más del doble de esa tasa, un 8,8%, que se acelerará hasta alcanzar los dos dígitos a partir del cuarto trimestre".

Primeros en presentar

El pasado jueves se dio a conocer el dato de inflación de Estados Unidos, que se moderó hasta el 3 % y que brindó, por ende, la esperanza de que la Reserva Federal (Fed) bajara los tipos de interés. Esto supondría una buena noticia para la confianza de los inversores, en un momento en el que los principales bancos estadounidenses están a punto de presentar sus beneficios del segundo trimestre de lo que va de año.

Este viernes los bancos protagonistas en rendir cuentas ante el mercado serán Citigroup, Wells Fargo y JPMorgan. Por su parte, Citigroup tiene expectativas de alcanzar 2.713 millones de dólares durante este segundo trimestre del año, frente a los 3.092 millones a los que llegó en el primer trimestre de 2024, lo que implicaría una caída un poco superior al 12% en sus beneficios. Para Wells Fargo también se espera ver una caída reflejada en sus cifras, concretamente de un 1%. La estimación de lo que los expertos esperan en este trimestre es de 4.564 millones de dólares, que siguen muy de cerca la cantidad obtenida en el ejercicio anterior. Durante la jornada, JP Morgan será el único banco que se espera que presente un incremento en sus beneficios –de casi un 30%-, pues se estima que llegue a superar los 17.358 millones. El crecimiento se vería evidente al comparar con los 13.419 millones a los que llegó en el primer trimestre de 2024.

> JP Morgan sería el que obtendría un mayor incremento en sus beneficios, un 30%

Este lunes 15 de julio será el turno de Goldman, que presentaría -según estima el consenso- unas pérdidas en su beneficio de casi un 30%. Se espera que el banco obtenga 2.818 millones de dólares, que quedarían por detrás de lo que obtuvo durante el primer trimestre anual, 3.931 millones. Un día más tarde, Bank of America presentará sus datos, que están a la espera de alcanzar 6.435 millones en sus cuentas que, es decir, un 5,5% de crecimiento.

Políticas insostenibles y mercados financieros

Análisis
Jesús Sánchez- Quiñones González
Consejero director general de Renta 4 Banco

La casi totalidad de los países desarrollados tienen un elevado nivel de deuda pública, resultado de los continuos déficits generados por el exceso de los gastos públicos frente a los ingresos públicos. Dichos déficits se financian a través de la emisión de bonos y otros instrumentos de deuda que son adquiridos tanto por inversores nacionales como internacionales en los mercados financieros.

Sin el acceso a la financiación proporcionada por los inversores no sería posible mantener déficits fiscales, ni refinanciar la deuda pública existente al llegar el momento de su vencimiento. Esta circunstancia hace que los mercados financieros puedan poner freno a los excesos de un determinado gobierno que provoque una percepción de insostenibilidad de su deuda pública.

Si el tipo de interés de las nuevas emisiones de deuda sube, la carga de intereses se incrementa y dificulta la sostenibilidad de la deuda. Cada país tiene que financiar cada año tanto la deuda que vence como el déficit fiscal generado en el año.

En un mundo globalizado, los inversores, tanto nacionales como internacionales, son libres de elegir dónde materializan sus inversiones, pudiendo decidir situar su dinero en un país o en otro y con un alto abanico de opciones de inversión. No obstante, existen normas aplicables a los inversores institucionales que favorecen la inversión en deuda pública en lugar de deuda privada por considerar que la primera tiene un riesgo menor de insolvencia.

Los mercados financieros, a través de los inversores, ejercen un papel práctico de limitar la aplicación de propuestas maximalistas y programas financieramente insostenibles de algunos gobiernos. Cuando los inversores dejan de financiar la deuda de un determinado país, o le exigen un tipo de interés sensiblemente superior al pagado hasta entonces, a los gobiernos no les queda más remedio que cambiar el rumbo de sus políticas. Cuando los inversores consideran que la deuda de un determinado país va por el camino de la insostenibilidad, dejan de comprar nueva deuda e intentan deshacerse de la que ya tienen.

> Los gobiernos viran sus políticas cuando el inversor deja de financiar la deuda de un país

> Si el tipo de las nuevas emisiones sube, la carga de intereses se incrementa

Son numerosos los ejemplos de situaciones en las que, ante medidas adoptadas por los gobiernos que ponen en riesgo la sostenibilidad de la deuda, se ha producido un movimiento de fuertes ventas de bonos soberanos con subidas considerables de tipos de interés que han provocado la intervención del banco central correspondiente y la toma de decisiones de política económica que encauzara la situación.

Casos destacables

En septiembre de 2022 Liz Truss, primera ministra británica, presentó un presupuesto que suponía un elevado aumento del déficit público. Como resultado, el precio de los bonos del Tesoro inglés se hundió, los tipos de interés de los bonos se dispararon, el banco central tuvo que salir al rescate y finalmente Liz Truss dimitió y el presupuesto fue retirado.

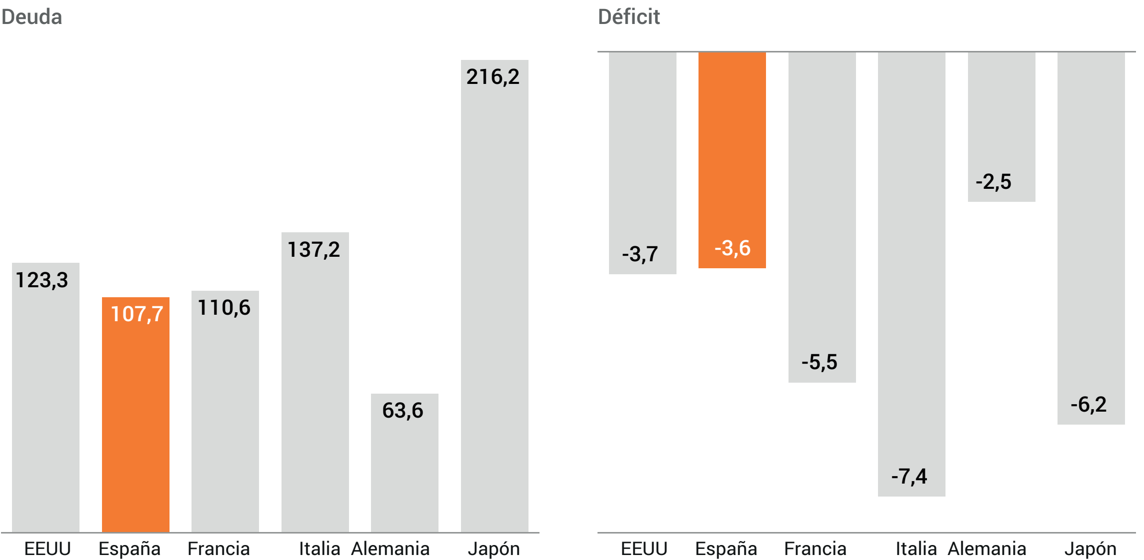
El primer gobierno francés de la era Mitterrand tuvo que claudicar de sus postulados maximalistas en apenas un mes tras el rechazo de los mercados financieros a seguir financiando a Francia a tipos razonables.

En mayo de 2010, ante la extrema dificultad de emitir bonos soberanos a tipos razonables, el gobierno de Zapatero se vio obligado a tomar medidas de ajuste fiscal antagónicas a las de su programa de gobierno (reducción de la retribución de los funcionarios, congelación de las pensiones y subida del IVA).

Para que cualquier Estado con deuda y con déficit público siga financiándose a tipos razonables es inevitable mantener el atractivo para que los inversores nacionales e internacionales sigan invirtiendo en sus bonos soberanos. Guste o no, los mercados financieros limitan a los gobiernos que pretenden aplicar medidas que ponen en peligro la sostenibilidad de la deuda pública.

Comparativa de la deuda y déficit en este 2024

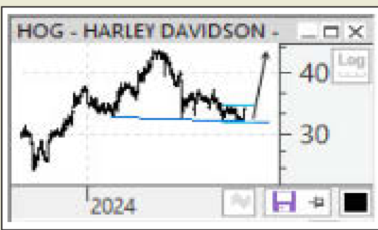
% del PIB



Fuente: Datos Macro, Statista y Trading Economics. elEconomista.es

La operación del día Joan Cabrero

Harley Davidson arranca motores

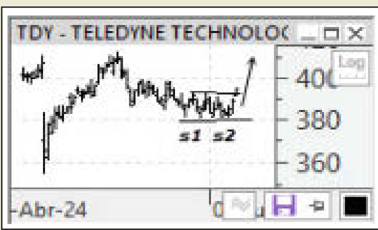


Hacía tiempo que no veía una ecuación rentabilidad riesgo tan buena en uno de los zafiros azules que vigilo atentamente, concretamente aquellos títulos que son candidatos a entrar en próximas revisiones del fondo asesorado por elEconomista Tressis Cartera ECO 30, que es algo que nos indica que estamos delante de una compañía con excelentes ratios y fundamentales. Les hablo de Harley Davidson, que parece que está arrancando motores reaccionando al alza desde el soporte de los 32 euros, que es la clavicular de un amenazante patrón bajista. Un fallo bajista cuando lo tenía todo de cara para caer suele ser algo alcista. Compren si no lo hicieron con stop en los 31,60 y vayan a la playa. Si supera los 34,30 podrían aumentar ya que eso confirmaría un patrón alcista.

Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	32-33
Primer objetivo	37 y 44
Segundo objetivo	52
Stop	<31,60

Teledyne abre una ventana de compra



La curva de precios de Teledyne está confirmando a corto plazo un claro patrón de giro alcista en forma de doble suelo en el soporte de los 380 dólares. Manejando un stop al tick en los 378 dólares recomiendo poner un pie en esta compañía buscando alzas hacia objetivos iniciales en los 450 y luego los 494 dólares. Por tanto, asumimos un riesgo de un 4% para ir a buscar alzas hacia objetivos que están a un 14 y un 25%. En lo 450 dólares sería partidario de recoger beneficios parciales para financiar el stop y a partir de ahí buscaría un contexto de alzas en próximos meses, concretamente la subida libre absoluta sobre los 494 dólares. La ecuación rentabilidad riesgo me parece atractiva.

Zoom: cantaremos bingo si bate los 60



Soy plenamente consciente de que meses atrás recomendé comprar acciones de Zoom buscando un contexto de reconstrucción alcista que, de momento, no ha tenido lugar. Pero seguiré confiando en las opciones alcistas de esta compañía por todos conocida mientras no pierda soportes de 55 dólares y a corto la vigilo ya que no descarto poner el segundo pie si la presión compradora logra batir resistencias que presenta el título en los 60 dólares. En tal caso confirmaría un claro patrón de giro alcista en forma de doble suelo que nos advertiría de que el título estaría despertando de su letargo, algo que se acabaría confirmando si posteriormente superara resistencias de 74 dólares. Iremos viendo lo que sucede. Paciencia.

Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Arcelor Mittal (alcista)	20,8	24,50-25,50 y 32	<16	Comprar
Epam (alcista)	184,14	317	Mensual <150	Comprar
Valeo (alcista)	10,34	318	Mensual <151	Comprar
Mc Donald's (alcista)	258	300-315	<240	Comprar
Harley Davidson (alcista)	35,12	44 Y 50	<32	Comprar
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu (alcista)	107	125 y 160	Stop 85	Comprar
Cellnex (alcista)	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel y Costas (alcista)	12,6	14,3 subida libre	<11,50	Mantener
Naturgy (alcista)	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Acciona	114,00	1,79	-16,88	-14,48	14.526	4,38	16,85	143,75	M
Acciona Energía	19,52	3,01	-31,17	-30,48	5.592	2,12	18,48	25,37	M
Acerinox	9,90	0,46	-0,50	-7,09	31.461	6,34	8,53	13,81	C
ACS	39,20	0,62	30,45	-2,39	25.138	5,42	15,46	39,28	M
Aena	192,90	1,10	30,60	17,55	24.016	4,97	15,79	205,90	C
Amadeus	62,16	0,10	-5,96	-4,19	32.487	2,19	21,67	72,50	M
ArcelorMittal	21,01	1,01	-13,52	-18,14	3.795	2,26	5,92	30,62	C
Banco Sabadell	1,89	0,88	70,10	69,72	35.655	5,61	7,10	2,09	M
Banco Santander	4,46	-0,78	33,83	18,07	132.383	4,41	6,11	5,55	C
Bankinter	7,51	-0,40	21,31	29,64	17.705	6,81	7,48	8,47	M
BBVA	9,71	0,50	39,87	18,04	45.881	7,02	6,47	11,49	M
CaixaBank	5,18	-0,38	36,46	38,92	57.953	8,37	7,32	6,00	C
Cellnex	33,31	5,31	-7,83	-6,54	110.176	0,17	-	43,40	C
Enagás	13,56	0,07	-14,37	-11,17	21.721	8,25	13,33	16,38	V
Endesa	18,31	1,75	-5,84	-0,81	22.372	6,05	11,56	21,22	M
Ferrovial	38,10	2,47	31,88	15,38	33.475	2,02	51,63	40,85	M
Fluidra	19,99	2,94	11,61	6,05	22.899	2,85	19,30	22,81	M
Grifols	10,03	-0,94	-19,02	-35,13	30.812	0,00	14,99	16,43	C
Iberdrola	12,02	1,61	8,00	1,26	211.129	4,87	14,85	12,98	M
Inditex	46,48	1,48	36,64	17,88	50.199	3,51	24,21	47,43	M
Indra	19,05	0,63	61,17	36,07	6.416	1,57	12,36	23,25	C
Inm. Colonial	5,56	2,11	2,39	-15,11	4.828	4,98	17,43	6,70	M
IAG	2,11	-0,28	12,00	18,42	35.144	2,47	4,54	2,66	C
Logista	27,34	2,17	10,24	11,68	7.213	7,41	11,48	31,48	C
Mapfre	2,16	1,31	20,89	11,37	2.879	7,35	7,84	2,46	M
Meliá Hotels	7,36	0,27	11,78	23,41	4.655	1,21	12,75	8,73	C
Merlin Prop.	10,70	0,94	34,63	8,60	6.758	4,07	18,14	12,15	C
Naturgy	21,76	0,74	-15,53	-19,41	12.491	6,41	12,20	23,96	V
Redeia	16,56	0,67	11,55	11,07	12.849	5,16	17,88	18,63	C
Repsol	13,73	-1,89	6,56	2,04	74.797	6,67	4,30	18,02	C
Rovi	84,20	1,57	119,27	39,87	19.165	1,41	25,29	94,03	M
Sacyr	3,43	1,30	12,09	9,72	4.143	4,02	15,04	4,17	C
Solaria	11,65	1,75	-13,22	-37,40	5.597	0,00	15,53	14,96	M
Telefónica	4,04	1,20	11,75	14,40	41.867	7,45	12,52	4,27	M
Unicaja	1,30	-0,46	33,16	46,18	3.217	8,22	6,25	1,43	M

Ibex 35

Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024
11.170,00	98,40	0,89%	10,57%



Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.099,95	0,74	10,32
París Cac 40	7.627,13	0,71	1,11
Fráncfort Dax 40	18.534,56	0,69	10,64
EuroStoxx 50	4.976,13	0,35	10,06
Stoxx 50	4.528,97	0,27	10,64
Londres Ftse 100	8.223,34	0,36	6,34
Nueva York Dow Jones*	39.748,52	0,07	5,46
Nasdaq 100*	20.284,32	-1,89	20,55
Standard and Poor's 500*	5.586,94	-0,83	17,13

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Iberdrola	211.128.600	137.194.500
Banco Santander	132.383.200	143.934.400
Cellnex	110.176.000	46.691.900
Repsol	74.796.950	69.809.640
CaixaBank	57.953.310	60.892.760
Inditex	50.198.700	96.970.100

Los mejores

	Var. %
Cellnex	5,31
Prim	5,24
Naturhouse	4,82
Grenergy	3,92
Clínica Baviera	3,39
Fluidra	2,94

Los peores

	Var. %
Urbas	-2,78
Renta 4	-2,17
Repsol	-1,89
Iberpapel	-1,55
Lab. Reig Jofre	-1,09
Minor Hotels	-1,08

Los mejores de 2024

		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€[1]	Volumen sesión[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	Pay out[4]	Deuda/ Ebitda[5]
1	Grupo Ezentis	106,94	0,25	0,09	86	42	-	-	0,00	-
2	Pescanova	85,37	0,57	0,20	11	49	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	69,72	1,97	1,01	10.277	35.655	7,10	7,18	19,70	-
4	Vocento	48,73	1,05	0,51	102	0	14,87	11,69	85,12	-
5	Ercros	48,67	3,98	2,26	359	240	22,43	14,27	18,00	-

Eco10 (Calculated by STOXX Customized)

Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024
164,44	1,38	0,85%	11,07%

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

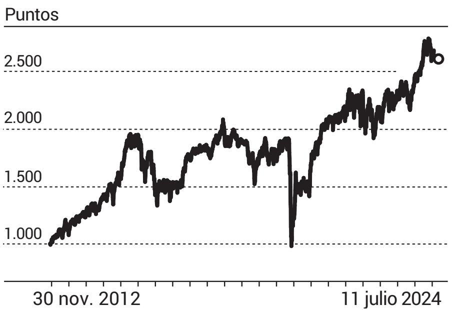


Eco30 (FactSet, calculated by STOXX Customized)

Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024
2.684,25	10,69	0,40%	9,11%

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,96	0,00	-21,27	-0,80	0	-	14,17	-	C
Aedas Homes	23,00	1,32	33,98	26,23	987	9,00	9,92	23,81	C
Airbus	132,58	-0,41	1,23	-4,96	90	1,66	23,69	164,89	C
Airtificial	0,13	-0,78	7,85	-0,93	84	-	-	-	-
Alantra Partners	9,08	-0,87	-6,78	7,58	30	-	-	-	-
Almirall	9,63	1,37	23,38	14,30	662	1,54	41,15	11,56	C
Amper	0,10	0,59	3,55	22,49	272	-	20,48	0,15	C
Amrest	5,80	0,35	13,95	-6,00	10	-	20,00	6,70	C
Applus+	12,78	0,00	29,75	27,80	633	0,96	12,78	11,93	M
Árima	8,48	0,95	-1,97	33,54	299	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,59	-0,33	30,10	27,71	1.430	9,80	8,15	5,12	M
Audax Renovables	1,88	0,11	51,61	44,62	216	0,00	15,93	2,14	C
Azkoyen	6,50	1,56	1,88	2,20	28	5,54	9,29	9,60	C
Berkeley	0,22	-0,23	-45,13	25,57	82	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,94	0,00	-3,90	-14,72	-	-	-	-	-
CIE Automotive	26,15	0,97	-4,98	1,67	720	3,58	9,13	33,62	C
Clínica Baviera	30,50	3,39	61,38	32,61	180	2,75	338,89	34,00	C
Coca-Cola European P.	67,20	0,45	15,66	11,26	161	2,96	16,96	-	-
CAF	35,70	0,99	19,60	9,51	661	3,47	10,38	45,53	C
Corp. Financ. Alba	50,30	-0,20	5,44	6,76	470	1,94	13,86	83,50	C
Deoleo	0,23	0,00	-6,80	-0,88	41	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	0	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,79	-11,72	8,47	74	-	-	0,02	C
DF	0,54	-0,55	-19,88	-17,18	34	-	-	-	-
Ebro Foods	15,32	-0,52	-6,59	-1,29	487	4,56	12,54	20,29	C
Ecoener	3,77	0,53	-25,49	-11,08	4	-	17,37	5,40	C
eDreams Odigeo	6,90	0,73	8,49	-10,04	356	-	13,45	9,81	C
Elecnor	19,52	0,62	44,59	-0,15	400	26,59	3,20	26,50	C
Ence	3,35	-0,42	20,01	18,15	1.021	4,57	12,44	4,23	C
Ercros	3,93	-0,38	21,33	48,67	240	1,15	22,43	4,63	C
Faes Farma	3,50	0,29	11,82	10,76	1.569	3,71	12,07	3,53	V
FCC	13,52	1,35	12,85	-7,14	142	4,08	11,96	15,62	C
GAM	1,34	0,00	-	-	-	-	13,01	-	-
Gestamp	2,80	1,63	-36,99	-20,18	1.171	5,64	5,13	4,15	C
Global Dominion	3,22	1,42	-15,71	-4,17	161	2,86	11,38	6,38	C
Grenergy	35,80	3,92	29,24	4,56	2.618	0,00	20,09	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	38,20	1,19	37,66	23,62	2.990	3,34	7,78	49,27	C
Grupo Ezentis	0,19	2,78	106,94	106,94	42	-	-	-	-
Iberpapel	19,10	-1,55	28,48	10,99	30	29,37	10,64	26,47	C
Inm. Sur	8,25	-0,60	17,48	20,00	59	3,79	10,60	11,33	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,71	-1,09	7,11	20,44	10	0,92	16,42	-	-
Lar España	6,99	0,58	18,89	14,44	319	9,76	10,16	8,49	C
Línea Directa	1,13	-0,18	29,97	33,02	414	2,92	24,61	1,06	V
Lingotes	8,52	-0,93	-1,62	39,22	165	3,64	25,82	-	-
Metrovacesa	8,18	0,25	16,57	5,03	47	10,06	45,96	8,48	M
Minor Hotels	4,13	-1,08	-5,39	-1,55	33	3,27	12,35	4,28	V
Miquel y Costas	13,00	0,00	12,46	10,36	18	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	0,72	-4,11	7	-	-	-	-
Naturhouse	1,74	4,82	3,88	7,41	220	8,05	10,24	-	-
Neinor Homes	13,18	0,61	64,35	30,98	468	20,28	14,66	13,36	C
Nicolás Correa	6,72	0,00	13,90	3,38	2	2,68	7,66	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,31	0,65	-48,33	-18,42	26	-	-	-	-
Nyesa	0,00	0,00	-35,29	-8,33	1	-	-	-	-
OHLA	0,33	-0,96	-26,79	-26,33	872	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,82	0,55	-11,44	-3,60	40	-	-	6,46	C
Pescanova	0,38	1,06	4,11	85,37	49	-	-	-	-
Pharma Mar	38,88	1,14	27,94	-3,70	1.817	1,66	67,38	49,52	C
Prim	11,05	5,24	-0,90	5,74	309	8,33	9,69	16,75	C
Prisa	0,37	2,75	-1,58	28,97	9	-	19,68	0,49	M
Prosegur Cash	0,54	-0,55	-12,62	0,56	194	6,67	8,06	0,69	C
Prosegur	1,76	1,04	7,73	-0,23	231	6,32	9,24	2,23	M
Puig	25,94	0,12	-	-	5.369	-	25,51	30,24	C
Realia	0,98	-0,41	-5,70	-7,92	8	-	-	1,12	C
Renta 4	10,50	0,00	0,96	2,94	98	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,81	-2,17	-34,94	1,25	9	-	-	2,60	M
Sanjose	4,45	0,23	19,30	28,61	33	2,25	8,56	8,78	C
Soltec	2,26	0,67	-46,54	-34,49	119	-	6,88	4,30	C
Squirrel Media	1,63	1,24	-28,51	9,40	12	-	-	-	-
Talgo	4,00	-0,50	22,89	-8,88	223	2,40	17,94	4,78	M
Técnicas Reunidas	12,39	0,57	47,68	48,38	1.394	0,00	8,97	16,79	C
Tubacex	3,14	0,16	9,22	-10,29	291	3,95	10,64	4,97	C
Tubos Reunidos	0,63	0,48	-14,23	-1,86	123	-	-	-	-
Urbas	0,00	-2,78	-36,36	-18,60	123	-	-	-	-
Vidrala	95,30	2,47	20,86	6,02	3.843	3,54	11,62	114,64	M
Viscofan	59,60	-0,17	-6,29	11,19	3.014	4,08	17,36	70,56	C
Vocento	0,82	0,00	16,19	48,73	0	56,23	14,87	1,25	C

Notas: **(1)** En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

El PP veta a Escrivá como gobernador del Banco de España por ser ministro

El titular de la cartera de Transformación Digital fue el nombre propuesto por el PSOE ayer

Cuerpo había fijado el 18 de julio como día clave para el nombramiento, pero no llegará a tiempo

J. M. Arcos/ L. Gómez MADRID.

Los nombramientos en la cúpula del Banco de España encallan. Si Carlos Cuerpo, ministro de Asuntos Económicos, había mostrado públicamente su voluntad de tener un acuerdo político para que los nuevos propietarios de los despachos del regulador bancario español acudiesen a la reunión del Banco Central Europeo (BCE) el próximo día 18 de julio, ayer mismo dio marcha atrás con esta fecha, dando a entender que las negociaciones no terminarán a tiempo. Y es que los Populares han rechazado el primer nombre propio propuesto por el PSOE para ocupar la silla de Pablo Hernández de Cos, el de José Luis Escrivá, ministro de Transformación Digital y de la Función Pública, lo que hace casi imposible que el acuerdo llegue a tiempo para la próxima reunión del BCE.

En este sentido, fuentes del PP señalan a *elEconomista.es* que "no habría posibilidad de que el Partido Popular apoyara el nombramiento como gobernador del Banco de España de una persona que esté sentada en el Consejo de Ministros", indican. "Nuestro compromiso con la regeneración democrática y nuestro objetivo de aumentar las garantías de independencia de instituciones, organismos reguladores y autoridades independientes supone que nadie puede pasar directamente del Gobierno a un puesto en estas entidades", explican. "Hoy [por ayer] estamos votando una modificación de la Ley del Ministerio Fiscal para que no pueda ser Fiscal General del Estado quien no haya estado los cinco años anteriores fuera de la política", detallan.

En cambio, otras fuentes al tanto de las negociaciones, señalan como clave tener en cuenta el desgaste político que los populares han sufrido en las últimas semanas por este extremo. Así, y tras el acuerdo para renovar el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), la alianza entre populares y socialistas para repartirse los cargos de la Comisión Europea sentó un nuevo precedente en una guerra que se encarnizó el pasado miércoles con el reparto de los migrantes menores entre las autonomías. Este último punto fue la gota que colmó el vaso en la relación ya de por sí complicada entre PP y Vox en las autonomías en las que comparten gobierno. Vox amenazó con romper estos acuerdos y acusó a los populares de connivencia con el PSOE.

Si finalmente se acordase esta semana la nueva cúpula del Banco de España, este movimiento sería la forma de darles un motivo más para armar estas acusaciones. De esta forma, y según las mismas fuentes, el PP querría evitar un mayor coste político con un nombramiento que en ciertas esferas consideran de menor relevancia.



El ministro de Transformación Digital, José Luis Escrivá, y su homónimo en Economía, Carlos Cuerpo. AGENCIAS

La propuesta de Escrivá

Son varios los aspectos que respaldan a Escrivá en su propuesta para liderar la cúpula del Banco de España. Tanto históricos, por su experiencia nacional e internacional que conectaría a nivel comunitario, como los más recientes, por el puente directo que trazaría con el Gobierno. Trabajó en el BCE, en el Instituto Monetario Europeo o en el BBVA. Tiene experiencia en política monetaria, conoce en las reformas y el proceder del Gobierno y el sector bancario es un terreno en el que ha trabajado muchos años. Algunos lo consideran la persona ideal.

El albaceteño tiene una amplia formación y experiencia profesional en el ámbito de la macroeconomía y las finanzas. Licenciado en Ciencias Económicas y con postgrados en Análisis Económico y Econometría, ha sido jefe de la División de Política Monetaria del Banco Central Europeo (1999-2004) y asesor del Instituto Monetario Europeo (1993-1999).

Escrivá conoce los entresijos de la institución desde hace décadas, tal y como destacan de él algunas personas que han trabajado en su equipo. En el Banco de España ya ocupó la Subdirección del Departamento de Estudios Monetarios y Financieros y fue jefe de la Unidad de Investigación Monetaria.

Ha sido presidente de la Red de Instituciones Fiscales Independientes de la Unión Europea (2015-2019) y presidente de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) (2014-2020) y economista-jefe y director del Servicio de Estudios del BBVA (2004-2010).

El actual ministro de Función Pública, que tuvo una controvertida legislatura al mando de la Seguridad Social y sacó adelante una reforma de pensiones que le desgastó políticamente. A su vez, juega la carta de conocer de forma interna al actual Gobierno, con la parte positiva de conocer también el *policy making* de Moncloa. Esto jugaría en su favor para realizar las reformas necesarias en materia de gasto e ingresos públicos en un contexto de estrechez fiscal con las nuevas reglas fiscales.

> Otras fuentes destacan que el desgaste político tendría que ver para no llegar a un pacto

De Paula Conthe a Martínez-Parera y Restoy: otros candidatos

En medio de esta disputa por conseguir poner el nombre preferido de cada partido político al frente del Banco de España, y más allá del propio Escrivá, también han sonado otros como Fernando Restoy, José Manuel Campa y Monserrat Martínez Parera, actual vicepresidenta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Pero si de verdad un nombre ha empezado a sonar con fuerza en las últimas semanas es el de Paula Conthe, próxima a Carlos Cuerpo, al que tomó el testigo al frente de la secretaria general del Tesoro cuando fue designado ministro de Economía. Ángel Ubide, managing director de Citadel y exasesor de Pedro Sánchez, se ha descolgado de la carrera, según fuentes consultadas por 'elEconomista.es'. Hija del ex presidente de la CNMV, Manuel Conthe, quien también dirigió el Tesoro entre 1988 y 1995, en círculos financieros la consideran una profesional "brillante" que podría asumir la vacante al frente del organismo dejada por Pablo Hernández de Cos.

Economía

Los sueldos de las ofertas de empleo repuntan al 4,14% y baten al IPC

Los candidatos vuelven a ganar poder adquistivo a las puertas del verano

Javier Esteban MADRID.

El mercado laboral español vuelve a dar síntomas de *recalentamiento* en el inicio del verano. Tras casi medio año de moderación, los salarios en las ofertas de empleo han vuelto a repuntar en el segundo trimestre hasta alcanzar incrementos del 4,14% en junio, casi un punto más que en mayo. Una evolución que lleva a este indicador a batir de nuevo al IPC y lanza señales mixtas a los analistas que estudian la compleja ecuación entre la disponibilidad de la mano de obra, los sueldos y la inflación.

Sin ir más lejos, estos datos, recogidos por el metabuscador de ofertas de empleo Indeed, fueron utilizados en la reciente panorámica sobre el empleo publicada por la OCDE, que destaca la moderación de las ofertas salariales en todos los países salvo en Reino Unido, aún lastrado por una acuciante falta de mano de obra inmigrante tras el Brexit y la pandemia, y Países Bajos, donde el problema es algo diferente: tienen una de las tasa de paro más bajas del Viejo Continente, y esto dispara la competencia de las empresas para poder contratar.

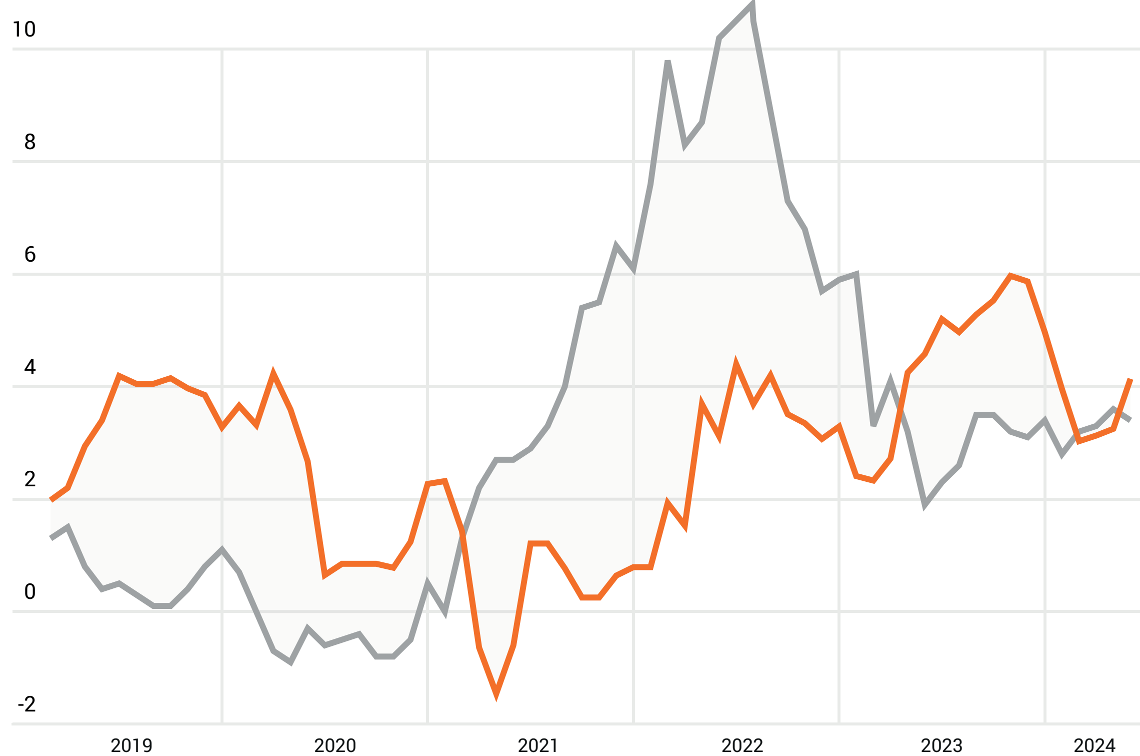
Pero el mismo informe señala a España como uno de los países, junto a Estados Unidos, en el que la moderación de los salarios ofertados y el descenso del IPC no se traduce en ganancias netas de poder adquisitivo. Aunque esto pueda parecer positivo desde la perspectiva de un banco central (significa que la *estrechez* del mercado laboral no afecta a la inflación), genera serios problemas desde otras perspectivas.

Y es que supone una seria merma de competitividad para atraer y retener trabajadores frente a otras naciones, en un país que ya tiene una tasa de paro que ronda el 12%, lo que implica que no puede absorber su mano de obra disponible, pese a que determinados sectores, desde la hostelería hasta el tecnológico alertan de una falta de mano de obra.

Una pugna por el poder adquisitivo de los candidatos

Variación interanual, en porcentaje

IPC | Salarios en las ofertas de empleo*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Indeed Wage Tracker. * Serie histórica revisada en junio de 2024. elEconomista.es

> Los datos rompen la tendencia de moderación anotada desde otoño de 2023

Estados Unidos no tiene un problema similar: su tasa de paro apenas llega al 4%. Además, viene de un escenario de subidas de los sueldos ofertados mucho más intenso y prolongado que en España, que sólo empezó a registrar una evolución notable de este indicador a finales de 2022 y alcanzó su pico a mediados de 2023.

Sin embargo, la última actualización de los datos ha dado una sorpresa positiva: los datos de mayo son algo más elevados de lo estimado anteriormente (la subida de los salarios ofertados pasa del 2,87% al 3,25%) y en junio llega al 4,14%. La inflación en ese mismo mes se quedó en el 3,4%.

Esta revisión se explica porque los datos se ven afectados por la volatilidad de las ofertas de empleo. Para modularla, el indicador se expresa como una media de datos de los últimos tres meses, lo que supone que los datos de junio han tirado al alza del indicador. La cuestión es si se debe a la contratación veraniega, que habría disparado la publicación de ofertas en sectores como la hostelería, o a una tendencia más sostenida.

En este sentido, conviene aclarar que la evolución *natural* es que los salarios ofertados suban más que la inflación. Es lo que ocurría antes de la pandemia y se mantuvo incluso en 2020. Es un síntoma de un mercado laboral que crea empleo y en el que existe una cierta competencia entre las empresas para captar trabajadores. Incluso en un país con un elevado peso de la negociación colectiva centralizada a nivel sectorial por patronales y sindicatos, indica también la capacidad de elegir de los candidatos entre diferentes empresas.

¿Un repunte estacional?

El problema llega cuando esta correlación se altera por causas que no tienen nada que ver con la situación normal de la economía. Es lo que ocurrió en 2021: la recuperación de la actividad tras la pandemia coincide con un repunte de los precios y de la demanda de mano de obra, y muchas empresas se ven con problemas para contratar.

Pero este debate se vincula a mercados laborales con una tasa de paro muy baja en los que la tensión salarial se rige por las reglas de la oferta y demanda de trabajadores. Ocurre que en España la primera es muy alta (hay casi 2,6 millones de parados) y la segunda es de las más bajas de la UE.

En nuestro caso, los datos de Indeed suponen una incógnita, aunque dejan dos posibles hipótesis para explicar este 'sobrecalentamiento' de los salarios ofertados. La primera es positiva: que volvemos a una situación similar a la de la pandemia en la que la inflación se contiene y los salarios ofertados mejoran, mostrando que la economía es capaz de crear empleo mientras los trabajadores ganan poder adquisitivo. La segunda, casi antitética, es que lo ocurrido en junio solo maquilla desequilibrios mucho más profundos. En este caso, El repunte del indicador de Indeed tiene solo carácter estacional y se debe a la demanda de la campaña veraniega, pero no supone una mejora real de la situación real del empleo.

PSC y ERC podrían anunciar un pacto de forma inminente

Los partidos cierran los flecos de un acuerdo para investir a Illa

Aleix Mercader BARCELONA.

El pacto entre ERC y PSC para formar gobierno en Cataluña y abrir las puertas de la Generalitat a Salvador Illa podría anunciarse de forma inminente. Fuentes consultadas por *elEconomista.es* sostienen que la entente entre ambas formaciones estaría cerca de materializarse en un acuerdo que incluiría tanto una propuesta de mejora de la financiación, entorno al consorcio tributario recogido en el Estatuto, como otras medidas relacionadas con inversiones públicas y lengua catalana, entre otros asuntos.

Como informó ayer este medio, en las últimas semanas republicanos y socialistas han acercado posturas de forma discreta. La necesidad de cerrar las negociaciones antes del 26 de agosto, fecha límite para repetir elecciones, ha intensificado los contactos de las cúpulas de ambos partidos.

Las prisas no solo se deben al reloj electoral, sino al hecho de que los independentistas necesitan tiempo para *vender* cualquier acuerdo entre sus bases, que deberán refrendar la posición que adopte la cúpula que hoy por hoy comanda la secretaria general, Marta Rovira.

Otra pista de la inminencia podría verse en las críticas vertidas tanto por parte de *Junts per Catalunya* como de la ANC (Asamblea Nacional Catalana), que temen verse relegadas si republicanos y socialistas se dan la mano.

La clave del pacto estriba en el grado de aceptación que tendrá ERC respecto a la propuesta de consorcio fiscal defendida por el PSC. Los socialistas han ceñido cualquier mejora a este órgano tributario de gestión mixta entre Estado y Generalitat, pese a que los de Oriol Junqueras han defendido durante semanas un modelo similar al del cupo vasco.

Las fuentes sondeadas coinciden en que, más allá del consorcio, cualquier acuerdo seguramente incluirá más inversiones para la comunidad, sobre todo en infraestructuras.

La 'factura' del absentismo laboral en España asciende a 37.000 millones

'Foment' estima que 1,5 millones de trabajadores faltan cada día a su puesto

Aleix Mercader BARCELONA.

El absentismo laboral tuvo un coste para la economía de 37.000 millones en 2023, aproximadamente el 3,1% del PIB español. Esta es la principal conclusión del informe presentado ayer por la patronal catalana *Foment del Treball* sobre una situación que preocupa enormemente al tejido empresarial. El estudio lleva la firma de Adecco.

De la cifra manejada por *Foment*, cabe tener en cuenta que 29.000 millones corresponden a bajas laborales. El presidente de la entidad, Josep Sánchez Llibre, manifestó que "son unas cantidades considerables que lastran la competitividad". Por ello, el dirigente reclamó más recursos para abordar una "problemática poliédrica".

Además, precisó que "1,5 millones de trabajadores faltan cada día al trabajo", lo que tildó de "escalofriante". También advirtió que esta coyuntura perjudica la competitividad y productividad de las empresas de manera importante, a la vez que supone un coste añadido y cada vez más elevado para las arcas públicas.

Las soluciones de la patronal

Para corregir este fenómeno, la patronal quiere introducir cambios en los convenios colectivos, invertir en herramientas digitales para mejorar la implicación de los trabajadores y elaborar un diagnóstico de gestión integral en las empresas. También sugiere que las mutuas colaboradoras con la Seguridad Social tengan un papel activo en estos procesos, así como perfeccionar la gestión de los comunicados médicos, realización de pruebas y listas de espera.

Según el informe de la organización, las tasas actuales de absentismo se sitúan en un 7,2%, si bien en algunos casos oscilan entre el 20% y el 30%. Son cifras que, en palabras de Sánchez Llibre, "no permiten la competitividad del tejido empresarial". Estos porcentajes se asemejan a los de otros análisis, como el elaborado recientemente por Randstad que sitúa el absentismo en el 6,5% de las horas pactadas en el cuarto trimestre de 2023. Esta situación vendría a cuantificarse con que 1,4 millones de personas no acudieron a su puesto de trabajo de promedio diario.



El presidente de 'Foment', Josep Sánchez Llibre. EUROPA PRESS

Posibles causas

El empresariado considera que las bajas por contingencias comunes, que representan el 80% del fenómeno, deberían convertirse en el principal objetivo de cualquier política pública que pretenda atajar este problema.

El informe recalca que las bajas laborales por enfermedades cada vez tienen un coste superior para la Seguridad Social y las empresas. Como explicó el presidente de la Asociación de Mutuas de Accidentes de Trabajo, Fernando Casado, en 2022 el total fue de 21.000 millones y en 2023, de casi 26.000 millones de euros. El dato, que no incluye el desembolso por accidentes de trabajo, se prevé que aumente y llegue a bordear los 29.000 millones este año.

Durante la presentación del análisis también intervino Jordi García Viña, catedrático de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social de la Universidad de Barcelona (UB), que llamó la atención sobre las posibles causas del aumento del absentismo. El profesor citó la pandemia del Covid-19 y la salud mental como los factores detrás de esta situación.

Economía

Saiz quiere culminar la separación de fuentes de financiación de las pensiones

Ampliaría las transferencias del Estado, que ya asumen más del 20% del gasto anual

José Miguel Arcos MADRID.

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, habló en el Consejo General de Economistas (CGE) sobre el sistema de pensiones español y su futuro. En referencia a la separación de fuentes de financiación de las prestaciones, la navarra mostró su intención de homologar al sistema español con el alemán o el francés, donde el Estado financia hasta un tercio del gasto en pensiones mediante el traspaso de impuestos. "Avanzamos hacia una progresiva homologación con los sistemas del entorno", dijo. "Nuestra intención es culminar este proceso con la separación de fuentes con la asunción plena de todos los gastos impropios del sistema y alcanzar ese equilibrio", explicó. Varios expertos consultados calculan que los créditos a coste cero concedidos por el Tesoro ya financian algo más del 20% del desembolso anual en pensiones.


La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz. EFE

La separación de fuentes de financiación es una de las máximas que defiende el Pacto de Toledo, la comisión permanente del Congreso de los Diputados representada por todos los grupos políticos. Defiende que las prestaciones contributivas se financien con las cotizaciones a la Seguridad Social de empresarios y trabajadores, mientras que las prestaciones no contributivas, los gastos sanitarios y asistenciales se financian a través de los Presupuestos, vía impuestos generales, descargando así a la Seguridad Social.

Esta diferenciación se está convirtiendo en una partida presupuestaria especialmente relevante los últimos cursos. Los créditos (o deuda) que concede el Tesoro a la Seguridad Social han pasado de suponer el 0,6% del PIB en 2010 a representar ya el 3% del PIB en 2023. Financian el coste de las pensiones de los funcionarios de las Clases Pasivas, que crecerá durante las próximas décadas por el mayor número de jubilados, y parte de los citados gastos impropios, aunque algunos técnicos denuncian cierta opacidad.

La posibilidad de dotar de una mayor presencia a las inyecciones del Estado sobre los ingresos de la Seguridad Social también la puso sobre la mesa CCOO hace unos meses, entonces cuestionados por la cláusula de cierre de la última reforma y la posibilidad de tener que implementar un recorte del gasto, más ingresos o una combinación de ambas palancas para garantizar la sostenibilidad de las pensiones.

Sin embargo, la estrechez fiscal que demanda la Comisión Europea choca con la estrategia de la titular de la Seguridad Social. El ajuste fiscal –entendido como reducción del déficit primario, restando el coste de los intereses que pagamos por deuda– está previsto por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) en mínimo 6.000 millones anuales durante siete años (el 0,4% del PIB, aproximadamente), que podrían convertirse en más de 9.000 millones (algo más del 0,6% del PIB) si el Gobierno no plantea una senda fiscal convincente y Bruselas ejerce sobre España la vía rápida, de mayor exigencia.

> Las reglas fiscales estrecharán el margen para ampliar estas ayudas del Estado

En este sentido, Sainz se ha mostrado prudente y, en todo caso, a expensas de la implantación de las nuevas reglas fiscales. "Estamos en pleno proceso de elaboración del cuadro económico y hay que ver como impactan las reglas fiscales", ha declarado, destacando el "rigor fiscal" que persigue el Gobierno.

La compraventa de viviendas y las hipotecas ralentizan el ritmo de subida

El precio de las casas se encareció un 1,3% anual, hasta los 1.681 euros/m2

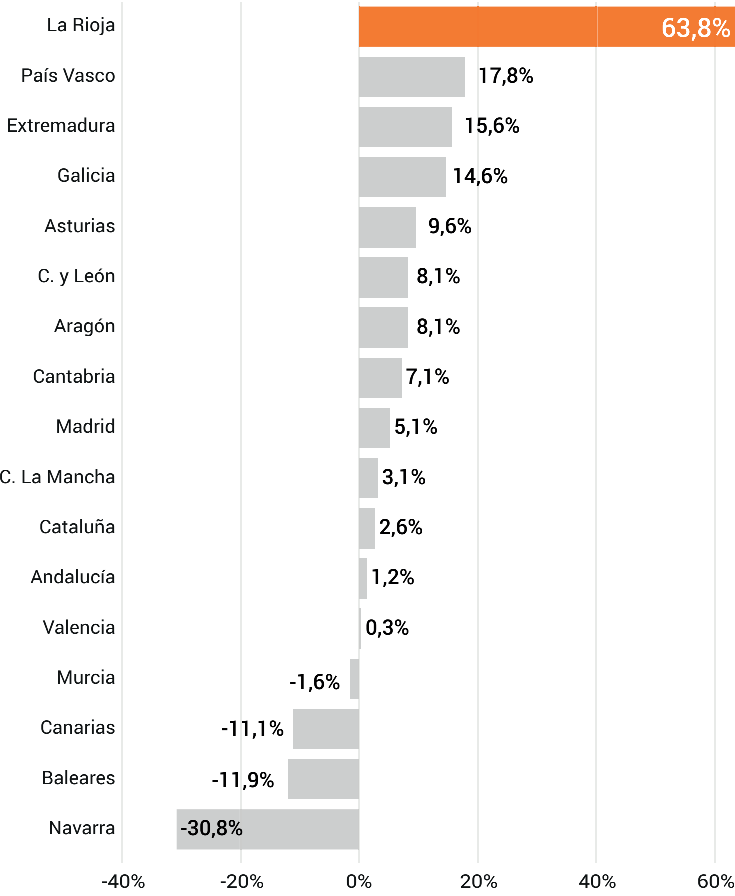
L. T. MADRID.

El mercado residencial sigue caminando hacia la recuperación tras un periodo de letargo provocado por la subida de tipos de interés y el consiguiente encarecimiento de la financiación. La compraventa de viviendas creció un 3% interanual en mayo, mientras que las hipotecas aumentaron un 9,8% y el precio de las casas se encareció un 1,3%.

Son datos del Consejo General del Notariado, que ya constataron en las estadísticas de comienzo de año –salvo la de marzo– el mayor dinamismo del mercado. Ahora bien, el resultado de mayo es el menos intenso de todos.

En concreto, las operaciones de compraventa en abril se dispararon un 25,2% y las hipotecas un 37,8% debido al efecto de la Semana Santa. En cuanto a febrero, el incremento fue del 10,3% y 15,3%, respectivamente; mientras que en enero ambas variables mejoraron un 7%.

El análisis detallado de las compraventas refleja que en mayo se contabilizaron 62.485 operaciones, con los pisos aumentando un 2,9% interanual, hasta las 48.081 unidades; mientras que las viviendas unifamiliares se incrementaron un 3,2%, hasta llegar a las 14.404 unidades.



La Rioja, a la cabeza

Por territorios, las transacciones crecieron en trece comunidades y se redujeron en las cuatro restantes: Navarra (-30,8%), Baleares (-11,9%), Canarias (11,1 %) y Murcia (-1,6%). Las mayores subidas se produjeron en La Rioja (63,8%), País Vasco (17,8%), Extremadura (15,6 %), Galicia (14,6%), Asturias (9,6%), Castilla y León (8,1%), Aragón (8,1%), Cantabria (7,1%), Comunidad de Madrid (5,1%) o Castilla-La Mancha (3,1%).

En cuanto a los precios, comprar una casa es un 1,3% más caro que hace un año, con el metro cuadrado en 1.681 euros/m2. Por tipo de vivienda, los precios de los pisos se encarecieron el 3,4%, hasta los 1.890 euros/m2; mientras que el de las viviendas tipo unifamiliar se situó en 1.300 euros/m2, el 3,3% menos.

Hipotecas

Los préstamos hipotecarios para comprar una vivienda crecieron un 9,8% interanual, hasta las 28.909 operaciones. Además, la cuantía media de estos ascendió un 1,8%, alcanzando los 150.219 euros. El porcentaje de compras de viviendas financiadas mediante un préstamo hipotecario se situó en el 46,3%.

Asimismo, la estadística de los notarios explica que en este tipo de operaciones la cuantía del préstamo supuso en media el 71,9% del precio. A nivel autonómico, los préstamos hipotecarios crecieron en 13 autonomías, pero tuvieron descensos en Navarra (-26,3%), Canarias (-6,9%), Baleares (-5%) y Castilla-La Mancha (-2,2%).

En cambio, los aumentos más significativos se dieron en La Rioja (80,7%), Galicia (26,4%), Extremadura (22,7 %), Cantabria (18,9%), Castilla y León (14,8%), Comunidad Valenciana (13,4 %), País Vasco (12,8%), Cataluña (11,2%) y Andalucía (9,9%).

Hereu avanza que el registro de los pisos turísticos estará listo la próxima primavera

Esta nueva plataforma ofrecerá datos homologables y rigurosos con la UE

Agencias MADRID.

El ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, ha adelantado ayer mismo que el registro estatal de pisos turísticos y de alquileres temporales estará disponible en marzo o abril de 2025 para ser utilizado por todas las comunidades autónomas y ayuntamientos en España.

"El reglamento europeo se aprobó en abril de este año y establece dos años de plazo, pero nosotros hemos decidido que lo vamos a adelantar, de manera que yo espero que en marzo o abril la plataforma esté disponible", ha explicado en una comparecencia para dar a conocer las previsiones turísticas del verano.

Además, el ministro ha recordado que el control de la legalidad de este tipo de viviendas corresponde a "quien es competente", que "son los gobiernos autonómicos".

Relación con las autonomías

A finales de mayo, la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, se reunió con los responsables de vivienda de cada una de las comunidades autónomas y de Ceuta y Melilla para plantear la creación de una plataforma estatal y única de datos que, en colaboración con el Ministerio de Industria y Turismo, ofrecerá datos públicos y homologables con la UE sobre pisos turísticos, alquiler de temporada o alquiler de habitaciones.

"Disponemos de una normativa vigente en el seno de la Unión Europea que nos va a permitir a las administraciones públicas contar con mejores datos para poder afrontar este fenómeno, para perseguir el fraude que también se da en torno a este fenómeno".

351.389
PISOS TURÍSTICOS

En el último año los pisos turísticos han aumentado un 9,2% según el INE. Una cifra que representa el 1,33% de la totalidad del parque residencial en territorio español con 351.000 nuevos pisos turísticos, elevando la cifra total a 1,7 millones. Andalucía, Comunidad Valenciana y Cataluña se encuentran entre las Comunidades Autónomas más tensionadas.

PALFINGER IBÉRICA MAQUINARIA, S.L.U. (SOCIEDAD ABSORBENTE)
EQUIPDRAULIC, S.L.U. (SOCIEDAD ABSORBIDA)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023, de 28 de junio (en adelante el "RD"), se hace público que el Socio Único de "Palfinger Ibérica Maquinaria, S.L.U." con domicilio social en San Fernando de Henares (Madrid) –España-, calle Sierra de Guadarrama, nº 2-A, Polígono Industrial San Fernando, y provista de NIF número B – 87.456.489, como Sociedad Absorbente aprobó con fecha 11 de julio de 2024 (i) el proyecto común de fusión; (ii) el respectivo balance de fusión y (iii) la operación de fusión en sí misma (en los mismos términos y condiciones que los recogidos en el proyecto común de fusión), de conformidad con lo previsto en los artículos 53.1 y 56.1 RD en virtud de la cual Palfinger Ibérica Maquinaria, S.L.U. absorbe a "Equipdraulic, S.L.U.", sociedad con domicilio social en Granollers, Avenida Santa Julia 233 (08403 – Barcelona) y provista de NIF número B – 60.183.878, siendo ésta la Sociedad Absorbida (conjuntamente con la Sociedad Absorbente, las "Sociedades Intervinientes"), quedando la Sociedad Absorbida disuelta y extinguida sin liquidación, incorporando todo su activo y pasivo a la Sociedad Absorbente, que adquiere, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de aquella (la "Fusión").

La Sociedad Absorbente no modificará sus estatutos sociales como consecuencia de la Fusión acordada. Asimismo, de conformidad con el artículo 10 RD, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las Sociedades Intervinientes a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión.

En Madrid, a 11 de julio de 2024.
Como administrador único de la Sociedad Absorbente, Palfinger Ibérica Maquinaria, S.L.U. y de la Sociedad Absorbida, Equipdraulic, S.L.U., D. Jörg Schöpferer.

EXCLUSIVAS GRETTEL, SOCIEDAD LIMITADA

Se convoca a los socios de esta Sociedad, a la Junta General Extraordinaria, que habrá de celebrarse en el domicilio social de la Empresa, sito en Caldes de Montbui (Barcelona), Pasaje del Remei, s/n, nave, el próximo día 9 de agosto de 2024, a las diez horas de la mañana.

La Junta General extraordinaria se celebrará bajo el siguiente Orden del Día:

1º.-Reparto de dividendo con cargo a reservas de libre disposición de la sociedad.

2º.-Ruegos y preguntas.

3º.-Redacción, lectura y aprobación del Acta.

Los socios podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la junta general o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, todo ello en los términos previstos en el artículo 196 de la Ley de Sociedades de Capital.

En Caldes de Montbui, a 4 de julio de 2024.
El Administrador Único
D. Carlos Alberto Cortina Saiz

FOSTER FOOD ESPAÑA, S.A. (Sociedad absorbente)
GLOBAL FACTORY CULINARY, S.L.U. (Sociedad absorbida)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto Legislativo, de 28 de junio de 2023, sobre, entre otros, las modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (el "RDL"), se hace público que por acuerdos de los accionistas de Foster Food España, S.A. de fecha 5 de julio de 2024 se aprobó (i) la fusión por absorción entre Foster Food España, S.A., como sociedad absorbente, y Global Factory Culinary, S.L.U., como sociedad absorbida, con extinción de la sociedad absorbida que transmite en bloque su patrimonio a la sociedad absorbente, la que adquirirá a título universal por sucesión universal todos los bienes, derechos y obligaciones de la sociedad absorbida y (ii) que la fecha de efectos contables de la fusión será el 1 de enero de 2024 y, por ello, las operaciones que se realicen por la sociedad absorbida desde el 1 de enero de 2024 hasta la fecha de inscripción de la fusión en el Registro Mercantil de Madrid se entenderán realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente, todo ello conforme al proyecto de fusión redactado por el común administrador único de las dos sociedades participantes.

No es necesaria la aprobación de la fusión por la junta general de la sociedad absorbida, en virtud del artículo 53.1.4 del RDL, dado que la sociedad absorbida está íntegramente participada por la sociedad absorbente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 del RDL, no es necesaria la publicación o el depósito previo del proyecto de fusión dado que los acuerdos sociales relativos a la fusión por absorción entre Foster Food España, S.A., como sociedad absorbente, y Global Factory Culinary, S.L.U., como sociedad absorbida, fueron adoptados por unanimidad de los accionistas de la sociedad absorbente (Foster Food España, S.A.). Igualmente, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 53 del RDL, no es necesario el informe de los administradores sobre el proyecto de fusión ni el informe de expertos independientes, así como tampoco el balance de fusión.

Se advierte expresamente a los acreedores de las dos sociedades participantes en este proceso de fusión, de su derecho a obtener el texto íntegro y documentos complementarios de la decisión adoptada, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 10 del RDL.

Durante el plazo de un (1) mes contado a partir de la última publicación de este anuncio de fusión, los acreedores de cada una de las dos sociedades participantes en la fusión podrán oponerse a la misma, en los términos dispuestos en el artículo 13 del RDL.

San Fernando de Henares (Madrid), 5 de julio de 2024.
D. Jesús Verde Cisneros, administrador único de Foster Food España, S.A. (sociedad absorbente) y de Global Factory Culinary, S.L.U. (sociedad absorbida).

Economía

La falta de productividad y de inversión frenarán el crecimiento

El aumento del gasto privado se debe al dinamismo del mercado laboral

N. García MADRID.

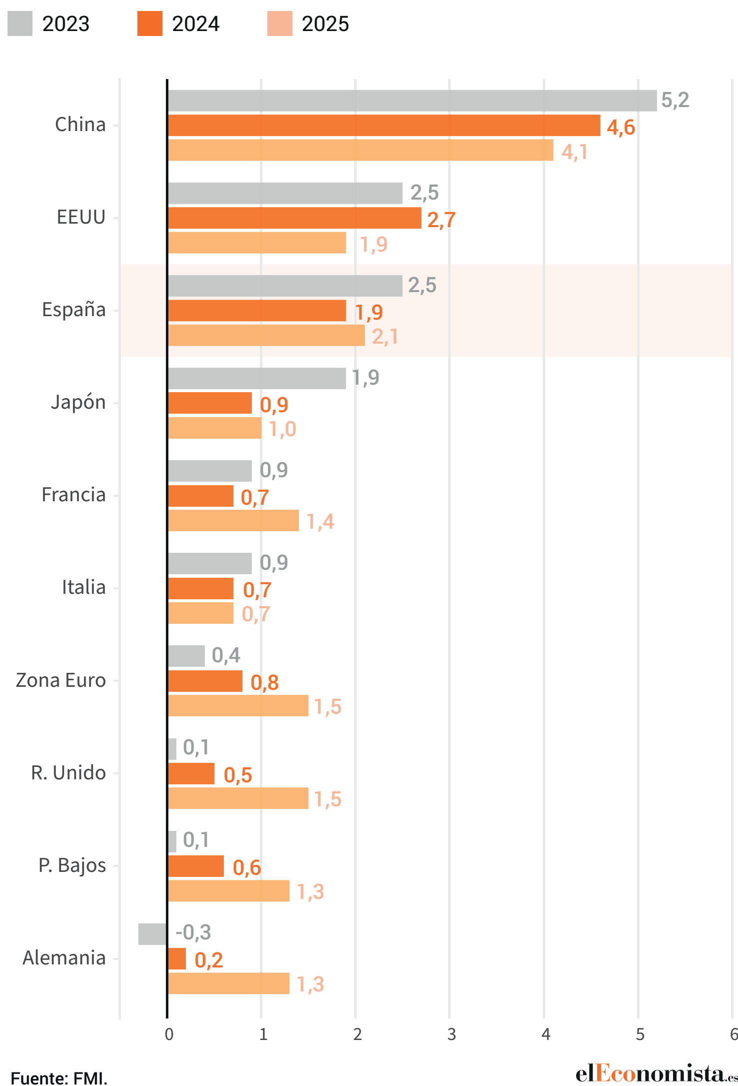
La economía española desafía las previsiones y crece con fuerza, situándose como una de las más dinámicas de la zona euro. El informe económico y financiero de Esade lo confirma: un crecimiento del 2,2% al 2,3% en 2024. El estudio *Implicaciones de un Súper Año Electoral* muestra que la economía ha demostrado una resiliencia destacable en los últimos dos años, atribuida principalmente al incremento del consumo privado y público, y al buen comportamiento de las exportaciones. No obstante, a medio plazo, España presenta tres riesgos, que son la divergencia en términos de productividad con respecto al resto de países europeos, la escasa inversión privada y una situación fiscal que ha mejorado por el aumento de ingresos, pero no por la reducción estructural del gasto.

Esto indica que España necesita mejorar su eficiencia y competitividad para mantenerse al nivel de otros países en términos de productividad. En cuanto a la escasa inversión privada, aunque se ha observado un ligero incremento en los últimos meses debido a las bajadas de tipos de interés y a una mayor confianza, el estudio considera que la inversión aún es insuficiente y se necesita un mayor impulso en este aspecto. Y, aunque España ha logrado reducir su déficit, esto se ha basado en el aumento de los ingresos fiscales, apoyados por la inflación y el dinamismo de la actividad económica, a través del aumento de impuestos, en lugar de una reducción estructural del gasto. Además, la deuda pública sigue siendo alta en comparación con los estándares europeos, lo que aumenta la vulnerabilidad del país ante futuros choques económicos y limita la capacidad de respuesta fiscal en caso de futuras crisis.

En términos de consumo privado, se atribuye su crecimiento en España a varios factores. Según los autores, el dinamismo del mercado laboral, la mejora del poder adquisitivo y el ahorro de las familias son

> Una disminución más lenta de la inflación podría mantener altos los tipos de interés

algunos de los factores que han contribuido a este crecimiento. Además, se mencionan las medidas de respuesta a la crisis y el esfuerzo fiscal del gobierno como factores que han impulsado el consumo público. En cuanto a las exportaciones, se explica que su evolución positiva se debe a la recuperación del turismo y los servicios con alto valor añadido. Por otro lado, se destaca la capacidad de España para manejar los costes energéticos al alza, especialmente en el contexto de la crisis que siguió a la invasión rusa de Ucrania.



Se menciona el almacenamiento de gas natural y el despliegue de energías renovables como aspectos relevantes en este sentido.

"Aterrizaje suave"

A escala internacional, los autores explican que el escenario que se ha materializado ha sido el de un "aterrizaje suave", lo cual se debe a la reducción de la inflación y a un crecimiento modesto pero positivo. Esta evolución ha sido resultado de varios factores, como el aumento de la fuerza laboral en algunas economías, los cambios en los mercados inmobiliarios, el crecimiento de países emergentes, los avances tecnológicos y las condiciones financieras laxas a pesar de los tipos de interés elevados.

Sin embargo, de cara a los próximos meses, se espera que la economía global siga creciendo a tasas inferiores a las de los años anteriores a la pandemia. Esto se debe a políticas monetarias todavía restrictivas y a políticas fiscales que perderán peso en el apoyo al crecimiento. En este contexto, se espera que la zona euro mejore su rendimiento a finales de año gracias al aumento del consumo de las familias derivado del descenso de la inflación, el aumento de los salarios y la mejora de los términos comerciales. Por otro lado, se espera que EEUU mantenga un crecimiento saludable, mientras que China enfrentará el desafío de un ajuste ordenado en el sector inmobiliario.

El informe destaca varios riesgos económicos globales significativos, como el posible aumento en los precios del petróleo y otras materias primas debido a conflictos en regiones como Gaza-Israel, el mar Rojo y Ucrania, lo que podría causar inflación y desequilibrios en los mercados. Además, se señala el riesgo en la economía china, donde una gestión inadecuada de la crisis inmobiliaria podría afectar al comercio internacional.

El consumo se elevó un 4,5% en el primer semestre

El dinamismo del comercio electrónico mantiene a flote la economía española

N. García MADRID.

El consumo en España creció un 4,5% de promedio en el primer semestre, con una "leve aceleración" de la tasa de crecimiento en el segundo trimestre, hasta el 4,7%, según ha avanzado el director de Economía Española de CaixaBank Research, Oriol Aspachs.

El economista destacó que se mantiene el dinamismo en la tasa de crecimiento del consumo de los hogares y que la reducción de la inflación ha permitido que la tasa de consumo se mantenga vigorosa en términos reales. Además, se mencionó que las previsiones de crecimiento de la economía española son correctas, ya que el crecimiento intertrimestral muestra un aumento del 0,4% o 0,5%.

Según los datos recopilados por la entidad financiera, aproximadamente el 15% del consumo total de sus clientes se destina al pago de recibos. Esta cifra se basa en el análisis de los datos de consumo de más de 18 millones de clientes en España, así como en los datos de los TPVs de los comercios. Es importante destacar que CaixaBank tiene el mayor número de clientes en España y la mayoría de ellos (alrededor del 70%) tienen domiciliados los ingresos y los recibos. Además, el banco señala que en 2022 hubo un aumento significativo en el gasto por recibo debido a la subida de los precios de la luz y el gas, pero a lo largo de los meses de 2023, estas facturas ya estaban por debajo de las de 2022 debido a las medidas del gobierno central para paliar estos precios. En la actualidad, la situación se encuentra muy normalizada.

> **14 POR CIENTO**
>
> Los turistas españoles han disminuido su gasto en el extranjero en un 14% durante el primer semestre de este año en comparación con el mismo periodo de 2019, según CaixaBank. La disminución en el gasto en el exterior ocurre a pesar de que tanto los jóvenes como los mayores de 65 años han aumentado sus gastos cuando viajan. También ha habido un notable incremento en el turismo interno entre los españoles, con un aumento del 52,9% en junio respecto a al año 2019.

Crece el comercio electrónico

Destaca el crecimiento del comercio electrónico, con una tasa de crecimiento del 12,9% en el segundo trimestre de 2024, 2 puntos porcentuales por encima del registro de 2023. Además, el gasto en recibos sigue aumentando notablemente, con un crecimiento del 4,9% en el segundo trimestre de 2024, impulsado en parte por el aumento del gasto en el recibo del agua. En cuanto al gasto en consumo presencial, ha mantenido un ritmo de crecimiento más moderado en el segundo trimestre, con un avance del 1,2% (1,3% en el primer trimestre de 2024), aunque con diferencias significativas entre las diferentes categorías que lo componen.

En términos positivos, destaca el gasto en cultura y espectáculos, con un crecimiento del 2,3% en el trimestre, y en restauración, con un aumento del 4,6%. También el gasto en alimentos sigue aumentando de manera destacable, un 3,7%, aunque muestra una tendencia a la baja debido a las menores presiones inflacionarias.

Por otro lado, las categorías de gasto presencial que presentan un comportamiento más débil son los muebles y la decoración, y los electrodomésticos y la tecnología.

El turismo enfría su expansión por debajo de los dos dígitos, al 7,8%

La demanda internacional acelerará el ritmo este verano, según Exceltur

elEconomista.es MADRID.

El sector turístico modera su crecimiento respecto a las tasas de dos dígitos vistas el año pasado, pero sigue subiendo a un ritmo del 7,8 % en ventas, un proceso de "normalización" que continuará en verano, impulsado sobre todo por la demanda internacional, ya que la doméstica muestra una "desaceleración notable" en su ritmo de avance.

Según el informe presentado ayer por la alianza turística Exceltur, en verano, el crecimiento de las ventas se moderará hasta el 5,3 %, tras el "atípico" positivo desempeño del primer y segundo trimestre (12,4 % y 7,8 %, respectivamente).

El vicepresidente ejecutivo de la patronal turística, José Luis Zoreda, explicó en la rueda de prensa de presentación del informe que los ritmos previstos de crecimiento son "mucho más pausados, pero más acompasados" a los fundamentos macroeconómicos, especialmente en la demanda nacional.

En así que calculan que el PIB turístico en España crecerá un 4,6 % en términos reales (8,6 % nominal), hasta los 202.650 millones, de forma que el conjunto del sector subirá hasta el 13,2 % del PIB nacional y absorberá un 26 % del crecimiento general de la economía.



Turistas internacionales en calles de Barcelona en meses de Verano. LUIS MORENO

Los nacionales viajan menos

Aunque siguen creciendo, los viajes de los nacionales registran una desaceleración, que el director del servicio de estudios de Exceltur, Óscar Perelli, considera que tienden hacia valores más normales, tras el fuerte tirón que experimentaron en la pandemia y que fueron los que sujetaron en buena medida los números del sector.

No obstante, se mantiene el fuerte aumento de la movilidad interior de los españoles en todos los medios de transporte, menos el marítimo, sobre todo por las mayores conexiones y frecuencias ferroviarias derivadas de la liberalización de la alta velocidad que ha permitido la entrada de nuevos operadores.

La demanda extranjera sigue tirando con fuerza, tanto en llegadas como en gasto en destino, que creció en mayo cerca del 20 %, por encima de lo que lo hace la nacional.

La alianza identifica una diferencia entre los viajeros procedentes del exterior que se alojan en hoteles –cuyo gasto crece casi un 8 %, hasta los 262 euros diarios– y los que alquilan viviendas turísticas –entre los que la media diaria se sitúa en 152 euros– y son, para Exceltur, los responsables del mayor aumento de la presión sobre los destinos.

Una parte del crecimiento de ventas se explica por el reposicionamiento de la oferta hacia productos de mayor valor añadido, que además contribuyen a impulsar la creación de empleo. Más de un 50 % de los empresarios consultados por Exceltur calculan que aumentarán los puestos de trabajo.

La evolución por segmentos tiene mejores resultados en los destinos urbanos, por la demanda internacional en hoteles, líneas aéreas, movilidad terrestre y ocio en torno al 10%. Por ello, la subida de rentabilidad hotelera, superior al 20% en lugares como Valencia, Córdoba y Sevilla; y por encima del 10% en Madrid, Palma, Granada y San Sebastián. En Barcelona se queda en un escaso 6 %.

> El turismo absorberá el 26% del crecimiento general de la economía

La perspectiva para la creación de empleo los meses de verano apuntan a una subida del 3,5 %.

Economía

El IPC de EEUU cae más de lo previsto y acerca la bajada de tipos de la Fed

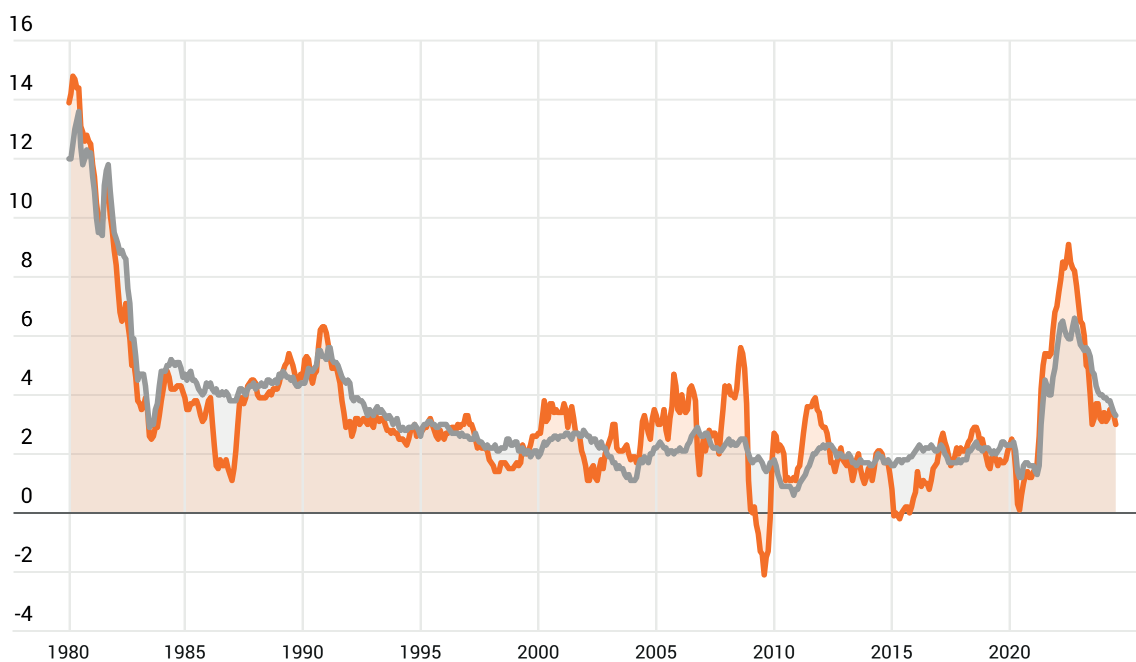
Se modera una décima más de lo esperado hasta el 3% frente al 3,3% de mayo

Mario Becedas MADRID.

La inflación de EEUU en junio repite las buenas noticias que ya dio en mayo. El mes pasado, el índice de precios al consumo (IPC) se moderó una décima más de lo esperado hasta el 3% frente al 3,3% de mayo, según los datos publicados este martes por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo de EEUU. El más vigilado últimamente IPC subyacente (excluye energía y alimentos), más pegajoso, también sorprende a la baja: cae una décima hasta el 3,3% intermensual cuando se esperaba que continuara en el 3,4%. Toda la expectativa del mercado estaba, no obstante, en el IPC subyacente intermensual. La apuesta mayoritaria era un 0,2% que imitase el del mes pasado y certificase un cierto relajamiento. La tasa del 0,1% registrada en junio (la más baja desde enero de 2021), por tanto, arroja una sorpresa positiva que termina de poner mucho cemento sobre una posibilidad que ya venía comprando el mercado: una Reserva Federal que comience a recortar los tipos de interés en su reunión de septiembre.

Evolución interanual del Índice de Precios al Consumo

En porcentaje



* Serie histórica revisada en junio de 2024.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Indeed Wage Tracker.

Si bien la BLS publica sus cifras con una precisión de un sólo decimal, los funcionarios han ido ampliando cada vez más los números para obtener un panorama más completo de la dirección de la inflación. Sobre una base de tres decimales, el IPC subyacente aumentó un 0,65% en junio cuando la mayoría de los analistas se acercaba al 0,24%, la frontera ante una cifra que se pudiera redondear hacia el 0,3%.

En un repaso por las categorías que componen el IPC de EEUU, la gran alegría llega de una vivienda que con sus lecturas abrasivas ha impedido una más rápida desinflación. Los precios de la vivienda, que es la categoría más grande dentro de los servicios, subieron un 0,2% el mes pasado, el aumento más pequeño desde agosto de 2021. El alquiler equivalente de los propietarios, una medida para medir lo que pagarían los propietarios si vivieran en alquiler y la mayor partida individual del IPC, subió un 0,3%, también la lectura más baja en tres años.

> La mayor partida individual del IPC subió en 0,3%, la lectura más baja en tres años

Gran parte del -0,1% intermensual en el IPC general se debe también al retroceso del 3,8% de los precios de la gasolina. En la misma línea, las siempre vigiladas tarifas aéreas disminuyeron un 5% intermensual y los precios del alojamiento fuera del domicilio bajaron un 2%, lo que indica que el boom de los viajes tras la pandemia podría haber terminado. Los precios de los vehículos nuevos también bajaron un 0,2% intermensual y los de los vehículos usados un 1,5% intermensual. Igualmente ha contribuido que los servicios de atención médica aumentaran un 0,2% menos intermensual (un 0,3% el mes previo). Los precios de los seguros de automóviles, al contrario, subieron un 0,9%, aunque los analistas se temían un repunte peor.

"Con el dato de IPC de junio podemos resumir una primera mitad de año dramática para la inflación estadounidense y las expectativas de la política de tipos de interés de la Fed. El primer trimestre estuvo marcado por desagradables sorpresas al alza de la inflación y una drástica revalorización de la Fed, con la eliminación por el mercado de casi todos los recortes de tipos previstos para 2024. En el segundo trimestre, sin embargo, la situación se ha estabilizado y la inflación de mayo sorprendió a la baja", apuntan los analistas del banco SEB pendientes de la economía de EEUU.

La inflación disminuye en Alemania al 2,2% en junio

Aunque el alza de los precios de los alimentos aumentó

elEconomista.es MADRID.

La inflación interanual en Alemania fue del 2,2 % en junio, dos décimas por debajo de la registrada en mayo (2,4 %), informó este jueves la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

Respecto a mayo de 2024, el índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,1% en junio de 2024.

La inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de la energía y de los alimentos, se situó en el 2,9 %, una décima por debajo de la registrada en mayo (3 %).

Es la primera vez después de febrero de 2022, mes en que comenzó la invasión de Rusia contra Ucrania, que la inflación subyacente en Alemania se sitúa por debajo de la marca del 3 %, recogió Destatis en su comunicado de este jueves.

Por su parte, "los productos energéticos se abarataron un 2,1 % en junio de 2024 con respecto al mismo mes del año anterior", apuntó Destatis, que precisó que el precio de los alimentos continuó su ascenso, encareciéndose un 1,1 % en junio respecto al mismo mes de 2023.

"La tendencia al alza de los precios de los alimentos aumentó (mayo de 2024: +0,6 %), aunque la tasa de inflación de estos productos se mantuvo por debajo de la tasa de inflación general", según Destatis.

El precio de los servicios en junio de 2024 aumentó un 3,9% respecto a junio del año pasado, una cota que además se situó por encima de la media del año. Ese porcentaje es igual al atribuido aumento interanual del precio de los servicios en mayo.

El Reino Unido crece un 0,4%, el doble de lo estimado

Los expertos creen que el efecto de la inflación se está desvaneciendo

Mario Becedas MADRID.

La economía británica creció más de lo previsto en mayo, un 0,4% en todo el mes, según el dato publicado este jueves por la Oficina de Estadísticas Nacionales (ONS) de Reino Unido. Es la última de una serie de cifras de crecimiento mucho mejores desde principios de año. De hecho, la economía ha crecido un 1,5% acumulado desde diciembre, un resultado notable después de haber estado en una modesta recesión técnica durante la segunda mitad del año pasado.

El aumento del producto interior bruto (PIB) del 0,4% intermensual en mayo (dos décimas por encima de la previsión del consenso de economistas) será bien acogido por la nueva canciller económica del recién llegado gobierno laborista, tras anunciar a principios de semana que hará del relanzamiento del crecimiento económico una "misión nacional". De hecho, la mejora de las perspectivas económicas sugiere que el gobierno de Keir Starmer podría beneficiarse de que la recuperación económica sea más fuerte de lo que prevén la mayoría de los analistas del sector.

Tras estancarse en abril, el aumento del PIB en mayo fue el cuarto de los últimos cinco meses, lo que apoya la idea de que el doble lastre que suponen para la actividad la subida de los tipos de interés y el aumento de la inflación está empezando a desvanecerse. La producción de servicios aumentó concretamente un 0,3% intermensual, gracias a las subidas de los hoteles y restaurantes (2,4% intermensual), el comercio minorista (1,8% intermensual) y las artes y espectáculos (1,2% intermensual).

Cabe mencionar que el repunte de la actividad minorista en mayo se produjo tras una caída del 1,4% intermensual en abril debido a un tiempo inusualmente húmedo, por lo que es poco probable que se repita en junio. Es así que la producción de la construcción repuntó un 1,9% intermensual, mientras que la producción manufacturera creció un 0,4% en el mismo periodo.

La reducción de jornada avecina una ola de litigios por bonus, hijos y horas extra

Los abogados prevén mayor control horario para evitar que los empleados lo inflen

Eva Díaz MADRID.

Los abogados expertos en laboral prevén que la reducción de jornada a 37,5 horas semanales provocará una oleada de litigios entre empleados y empleadores. Entre los temas que focalizarán esta conflictividad, destacan los bonus ligados a la productividad, las reducciones de jornada por cuidado de un hijo o familiar, el registro de las horas extraordinarias o el mayor control de las compañías para controlar los descansos para fumar o el café.

Raquel de la Viña y Clara Marín, directoras en el área de Laboral de Andersen Iberia, destacan que la litigiosidad y la conflictividad entre trabajador y empresa "va a crecer sí o sí". "Los problemas no solo van a llegar por el registro de la jornada laboral, también por la guarda legal (conciliación), el salario por día porque el que lo cobre lo va a reclamar y se tendrá que adaptar, y por las horas extra", señala De la Viña.

Las expertas explican que, con la reducción de jornada, que afectará al 85% de los trabajadores, las empresas intensificarán el control del registro horario para evitar que salgan "inflados", dado que éstos se harán de forma personal y directa por parte de los empleados y que la inspección de Trabajo tendrá acceso remoto e inmediato a los mismos. A su juicio, esta cuestión será un foco de gran litigación porque habrá empleados que se queden más tiempo y registren las horas extra y la compañía les pida que las borre porque no fueron autorizadas. Del mismo modo, indican, puede ocurrir lo contrario, que los trabajadores no indiquen las pausas para fumar o tomar el bocadillo y que las empresas exijan su control.

En el caso de las retribuciones variables vinculadas a la productividad, De la Viña señala que se verán impactadas por la reducción de jornada en la medida que esta impacte en la productividad de la compañía. Clara Marín añade que si la jornada se reduce habrá que adaptar los sistemas de incentivos al igual que los bonus ligados a objetivos.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EUROPA PRESS

> Los expertos advierten que hay varias alternativas legales para disminuir las horas

Por otro lado, Marín indica que la reducción de jornada también va a afectar a los trabajadores que por motivos de cuidados familiares han pedido una reducción de jornada con la reducción proporcional en su salario. La experta señala que afectará de dos maneras. De un lado, aquellos que mantengan la jornada reducida que venían haciendo verán incrementado lo que cobran. Es decir, una persona que tenía la jornada reducida de ocho a seis horas al día (de 40 a 30 horas a la semana), ganaba en proporción de esa reducción sobre el total. Con la jornada de 37,5 horas, si trabaja también solo seis horas, va a tener un aumento en el salario porque el 100% ha variado. "Otra opción -explica Marín-, es que el trabajador siga teniendo el mismo porcentaje de parcialidad, es decir, dentro de la reducción por hijo hace el 50% de la jornada entera, ahora pasará a ser el 50% de 37,5 horas, entonces tiene el salario reducido en la misma proporción que lo tenía".

Las expertas recomiendan a las empresas iniciar "lo antes posible" un proceso de análisis de su propia actividad y organización para detectar las soluciones óptimas que minimicen el impacto en productividad y costes de la reducción de jornada. Asimismo, recuerdan que existen opciones legales que no pasan por salir media hora antes de trabajar todos los días. Las compañías pueden escoger entre salir antes un día a la semana (como los viernes), incrementar los días de descanso, llevar a cabo una distribución irregular de jornada (el 10% de las horas anuales), tratar el exceso de jornada como horas extras a compensar después, reconfigurar los turnos de trabajo con ajustes o externalizar actividades.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

Las normas de un ERE también aplican si se jubila el empresario

Se debe consultar a los empleados antes de decidir los ceses

E. D. MADRID.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) señala que las normas de despidos colectivos también aplican en los casos en los que se jubila el empresario.

El TJUE, en un fallo de ayer, señala que España incluye la Directiva europea sobre despidos colectivos porque no exige la consulta con los representantes de los trabajadores en el caso de despidos colectivos por jubilación del empleador.

El tribunal recuerda que el objetivo principal de la Directiva es lograr que los despidos colectivos vayan precedidos de la consulta a los representantes de los trabajadores y de la información a la autoridad pública competente. Añade que existe despido colectivo cuando se producen extinciones de contratos de trabajo sin el consentimiento de los trabajadores afectados.

> El tribunal europeo señala que España incumple la Directiva de despidos colectivos

Por tanto, considera que la normativa española es contraria a la Directiva.

El TJUE precisa que este supuesto no puede asimilarse al del fallecimiento del empresario ya que, el empleador que se jubila puede, en principio, llevar a cabo consultas destinadas, en particular, a evitar las extinciones de los contratos de trabajo o a reducir su número o, en cualquier caso, atenuar sus consecuencias.

El Supremo inicia el camino para enviar la Ley de Amnistía al Tribunal Constitucional

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) busca remitir la Ley de Amnistía al Tribunal Constitucional. La Sala de lo Penal, en un auto de este 10 de julio del que fue ponente el magistrado Manuel Marchena, ha iniciado los trámites para plantear una cuestión de inconstitucionalidad contra la norma al considerar que puede vulnerar el derecho a la igualdad ante la ley, el principio de seguridad jurídica y el de exclusividad jurisdiccional.

Por ello, da traslado a las partes y al Ministerio Fiscal para que en diez días realicen alegaciones sobre la oportunidad de plantear la cuestión de inconstitucionalidad.

Respecto al principio de igualdad, señala que la norma, en la medida en que vincula la amnistía al proceso independentista catalán, "establece un muy relevante y evidentemente desigual tratamiento de los delitos cometidos y de sus autores y partícipes, exclusivamente determinado en función de su ideología o de sus propósitos políticos, sin motivo o causa constitucionalmente aceptable".

Para el tribunal, también se ha podido conculcar el principio de seguridad jurídica en la medida en que, de considerarse acomodado a la Constitución este modo de proceder, cualquier futura amnistía de nuevos delitos cometidos bajo el impulso de esta misma ideología o de cualquier otra, con tal de que sus promotores o partidarios alcanzasen mayorías parlamentarias bastantes para la aprobación de una Ley Orgánica, o un número de diputados suficientes para contribuir a dicha mayoría, habría de entenderse también conforme a la Constitución.

Finalmente, considera que puede verse erosionado el principio de exclusividad jurisdiccional, proclamado frente a los restantes poderes del Estado (ejecutivo y legislativo) al no contar la amnistía con apoyo constitucional que habilite para tal injerencia.

eE

elEconomista.es

Líder de audiencia de la prensa económica

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,082$	85,49$	2.379/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Arabia Saudí amenaza con atacar el punto débil de occidente

Riad plantea la venta de las **tenencias de deuda** europeas en caso de que Bruselas y el G-7 decidan confiscar la porción de activos congelados de Rusia

V. Nieves / M. Becedas MADRID.

Las relaciones entre Arabia Saudí y Rusia pasan por buenos momentos. Riad parece hoy estar mucho más cerca de Moscú que de Washington y, por ende, más cerca de Rusia que de la Unión Europea. Una prueba más de ello ha sido la última amenaza económica del reino saudí a los países europeos. Probablemente, al hablar de amenaza económica, casi todo el mundo pensará en algún tipo de ataque o artimaña relacionada directamente con el petróleo, una materia prima imprescindible para Europa. Sin embargo, la amenaza es diferente, aunque también tiene que ver con el crudo.

Arabia Saudí posee miles de millones de euros en activos financieros europeos que han sido adquiridos durante años de superávits por cuenta corriente, logrados gracias a las ventas de petróleo. Ahora, Riad amenaza con generar un *terremoto* financiero en Europa (vendiendo bonos franceses, por ejemplo) si Bruselas y el G-7 deciden confiscar definitivamente la porción de activos rusos congelados. El gran temor de Bruselas es que otros países con fuertes superávits exteriores sigan la estela de Arabia Saudí.

Según fuentes de la agencia Bloomberg, Arabia Saudí habría insinuado en privado este año que podría vender algunas tenencias de deuda europea si el G-7 decidiera confiscar los casi 300.000 millones de dólares de los activos congelados de Rusia. El Ministerio de Finanzas del reino comentó a algunos homólogos del G-7 su oposición a la confiscación de estos activos congelados (se congelaron al comienzo de la guerra), una acción que tendría como objetivo apoyar a Ucrania financieramente. Según las fuentes de Bloomberg, se produjo una amenaza velada, aprovechando la situación de 'privilegio' que tiene Riad tras años de acumular activos europeos.

Además, los saudíes hilaron fino y hablaron específicamente de la deuda emitida por el tesoro francés, el país que está sufriendo mayores problemas en estos momentos ante la inestabilidad política y un déficit fiscal desbocado.


ISTOCK

> Los países con superavit se convierten en 'dueños del mundo' económicamente

En mayo y junio, el G-7 estuvo explorando diferentes opciones con respecto a los fondos del banco central ruso. El grupo finalmente acordó aprovechar los ingresos generados (intereses, dividendos...) y dejar los activos en paz a pesar de la presión de Estados Unidos y el Reino Unido para que sus aliados consideraran opciones más audaces, incluida una incautación directa (quedarse los activos para venderlos y usar los fondos para ayudar a Ucrania). Sin embargo, la idea no se ha olvidado del todo.

No obstante, Riad tiene en sus manos participaciones en importantes empresas europeas, más allá de los bonos soberanos franceses. El reino controla también, por ejemplo, el 10% del capital de Telefónica. La construcción de esta cartera de activos que permite amenazar a Europa se explica con el superávit por cuenta corriente (exporta más de lo que importa) del que dispone el reino saudí.

Es decir, el dinero que Arabia Saudí ingresa por el petróleo, se usa para invertir en el exterior en activos, algo similar a lo que lleva años haciendo Noruega con su fondo soberano. Poquito a poco y de una forma muy simplista, estos países que tienen superávits por cuenta corriente cuasi estructurales se van haciendo *dueños* del mundo en términos económicos (poseen una cantidad cada vez mayor de activos del mundo). El superávit por corriente de Arabia Saudí en 2022 superó el 13% del PIB. En 2023 cayó al 3,5% del PIB, pero siguió en terreno positivo. De esta manera, Arabia Saudí posee 135.000 millones de dólares en bonos del Tesoro estadounidense, según los últimos datos del gobierno americano.

China es otro gran ejemplo. Pekín, tras años de superávits por cuenta corriente, tienen unas reservas inmensas invertidas en deuda de EEUU que le permite amenazar con generar una crisis fiscal y financiera en la mayor potencia económica del mundo. Arabia Saudí está haciendo algo similar en estos momentos con Europa.

El gran temor para los funcionarios europeos, más que las propias tenencias de los saudís en bonos europeos que asciendenden a varias decenas de miles de millones, es que siga cundiendo el ejemplo entre otros países.

No acaba de estar claro si Arabia Saudí toma esta postura en favor de Rusia por interés propio, temiendo que una incautación sentara un precedente que pudiera utilizarse contra otros países en el futuro, o en solidaridad con Putin. Riad y Moscú mantienen estrechas relaciones desde que Rusia invadió Ucrania y lideran juntos el cártel de productores de petróleo OPEP. "Políticamente, la relación entre Rusia y Arabia Saudí se ha caracterizado por un enfoque pragmático. Ambos países tratan de promover sus intereses en todo el mundo, incluido en Oriente Medio. Además, en los últimos años se ha observado una aproximación", afirma el informe de febrero de Gulf Research Center.

> Rusia y Arabia promueven sus intereses por el mundo con una relación pragmática

Aunque algunos expertos cuestionan la credibilidad de la amenaza de Arabia Saudí con la venta de activos financieros europeos, la decisión del reino saudí subraya su creciente influencia en la escena mundial y la dificultad del G-7 para conseguir el apoyo de las llamadas naciones del Sur Global a Ucrania frente a la agresión rusa.

